全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



熊市交易读心术

战胜熊市的七大武器



金铁◎著

看懂交易的人，才能看懂交易[redacted]

唯有当你强大到能把对手看得“透明”，你才能寻机而动

地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期1
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

熊市交易读心术：战胜熊市的七大武器/金铁著．—北京：
地震出版社，2013.4
ISBN 978-7-5028-4185-0

Ⅰ.①熊… Ⅱ.①金… Ⅲ.①股票交易—基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 320319 号

地震版 XM2919

熊市交易读心术——战胜熊市的七大武器
金 铁 著
责任编辑：朱 叶
责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社
北京民族学院南路 9 号　　邮编：100081
发行部：68423031 68467993　　传真：88421706
门市部：68467991　　传真：68467991
总编室：68462709 68423029　　传真：68455221
证券图书事业部：68426052 68470332
http：//www.dzpress.com.cn
E-mail：zqbj68426052@163.com
经销：全国各地新华书店
印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版（印）次：2013 年 4 月第一版 2013 年 4 月第一次印刷
开本：787×1092 1/16
字数：373 千字
印张：18
书号：ISBN 978-7-5028-4185-0/F（4873）
定价：45.00 元

版权所有 翻印必究
（图书出现印装问题，本社负责调换）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：95821808
理想藏书55188

熊市交易读心术

——战胜熊市的七大武器

金　铁　著


地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
理想藏书 55188 与费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前 言

熊市股票交易“读心术”

据说精通“读心术”的人，可以从行动、表情、语言等方面的细微变化上，窥探出一个人内心的真实想法。在多种场合心理博弈的过程中，当对手的心理变化在你面前一览无余时，可以说最终的胜负已经不言而喻。

股票市场就是一个以心理博弈为主导的金钱战场，在这里，你可能看不到流血、看不到硝烟、听不到震天的厮杀声，但是真实战场上有的残酷性，这里都有。交易失败者的惨淡出局，就一次交易本身而言，代表的是永远的终结，这样的“死去”，在熊市市场交易中更是尸横遍野、屡见不鲜；而尔虞我诈、奸狡诡谲则是股票市场最鲜明的特质。很多交易者其实并不是输在技术、资金和信息上，而是因为在金钱战场的心理博弈中读不懂自己，也读不懂对手。《孙子·谋攻》中写道：“知彼知己，百战不殆；不知彼而知己，一胜一负；不知彼，不知己，每战必败。”孙子写这段话的意思是说：对自己和对手都很了解，那么不管有多少次战斗都不会有什么危险；不知道对手的情况，但是对自己有切合实际的了解，那么胜负不太好说；对自己和对手都不了解，那么你肯定是必败无疑。无论是真实的战争还是股票交易中的博弈，读懂自己、读懂对手都是决定胜负的关键因素。

普通的股票交易者，没有资金的优势，没有内幕信息，没有调研力量的支持，想在股票市场上成为赢家，唯有把自己锻炼成为一个交易中的“读心”者。读懂量价关系、读懂均线、读懂市场主力的翻手云覆手雨，则成为赢家并不需要超能，有交易读心术足矣！成为交易中的“读心”者，只需要三个条件，一是交易心理、心态的塑造；二是交易技术的把握；三是二者在实战中的融会贯通，三个条件环环相扣不可缺失。

知道海底两万里有宝藏和能够挖到那里的宝藏是两回事；知道成为交易“读心”者的条件，可是从何入手、如何入手是一个问题，而解决这个问题就是本书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

写作的目的。在本书第一章熊市的“平安符”中，会告诉你交易心理与心态的塑造；第二章熊市的“三张牌”中，则是交易心理与心态在市场不同发展阶段中的应对策略；第三章到第七章中，既对多个方面的交易技术进行分析，也同时论及交易心理与心态在实战细节上的应用。读完这本书，你不一定就会成为交易中的“读心”高手，但是你肯定能认识到“读心”在交易中不可估量的重要性。你最终会为买下这本书所花费的那点儿银子，说声——值！

金 铁

2012 年 11 月 28 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　熊市的“平安符”

第一节　看清熊市的脸 …………………………………… (3)
一、熊市溯源 …………………………………… (3)
二、熊市的基本特征 …………………………………… (13)
第二节　熊市，谁来保佑你 …………………………………… (23)
一、熊市，不能承受之痛 …………………………………… (23)
二、熊市生存靠什么 …………………………………… (26)
第三节　戴上你的平安符 …………………………………… (29)
一、调适心态 …………………………………… (29)
二、盈利者的纪律 …………………………………… (34)

第二章　熊市的“三张牌”

第一节　“第一张牌”熊出没注意 …………………………………… (47)
一、熊市初期的特点 …………………………………… (47)
二、熊市初期的实战分析 …………………………………… (53)
第二节　“第二张牌”小心饥饿的熊 …………………………………… (57)
一、熊市中期的特点 …………………………………… (57)
二、熊市中期的实战分析 …………………………………… (61)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 “第三张牌”狙击疲懒的熊 …………………………… (66)
一、熊市末期的特点 …………………………… (66)
二、熊市末期的实战分析 …………………………… (72)

第三章 熊市的“量价天机”

第一节 看K线要看背影 …………………………… (79)
一、K线简述 …………………………… (79)
二、熊市骗线与陷阱 …………………………… (83)
第二节 熊市K线的逃逸与回归 …………………………… (89)
一、单K线的逃逸与回归 …………………………… (89)
二、K线组合的逃逸与回归 …………………………… (93)
三、K线形态的逃逸与回归 …………………………… (97)
第三节 成交量的“手筋” …………………………… (103)
一、成交量简论 …………………………… (103)
二、换手率分析 …………………………… (110)
第四节 量价关系是熊市出击的“航标” …………………………… (113)
一、熊市量价关系的常规分析 …………………………… (113)
二、量价异动，福兮，祸兮 …………………………… (122)
三、量价关系的灵活运用 …………………………… (125)

第四章 熊市的“均线战阵”

第一节 均线如水，股价似舟 …………………………… (131)
一、均线简述 …………………………… (131)
二、灵动的均线，不息的股价 …………………………… (134)
第二节 短期均线的“三榜定案阵” …………………………… (144)
一、短期均线的组合类型 …………………………… (144)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、短期均线组合的实战应用 ………… (148)

第三节 中期均线的“三兽渡河阵” ………… (153)

一、中期均线的组合类型 ………… (153)

二、中期均线组合的实战应用 ………… (155)

第四节 长期均线的“三叠阳关阵” ………… (158)

一、长期均线的组合类型 ………… (158)

二、长期均线组合的实战应用 ………… (161)

第五节 均线的“十面埋伏阵” ………… (164)

一、广漠处的十面埋伏阵 ………… (164)

二、细微处的十面埋伏阵 ………… (166)

第五章 熊市的“指标狙击”

第一节 技术指标是把双刃剑 ………… (173)

一、技术指标的准星 ………… (173)

二、本来无一物 ………… (174)

第二节 MACD 的“远程狙击与近身格斗” ………… (176)

一、MACD 技术概要 ………… (176)

二、MACD 实战应用 ………… (180)

第三节 BOLL 的“樊篱” ………… (187)

一、BOLL 技术概要 ………… (187)

二、BOLL 实战应用 ………… (190)

第四节 CCI“挑战极限” ………… (195)

一、CCI 技术概要 ………… (195)

二、CCI 实战应用 ………… (197)

第五节 SAR 的“保护伞” ………… (202)

一、SAR 技术概要 ………… (202)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、SAR 实战应用 …………………………………………………… (203)

第六章 熊市的“趋势之道”

第一节 眼界决定盈亏 …………………………………………… (209)
一、趋势简论 ………………………………………………………… (209)
二、趋势的类别与级别分析 ………………………………………… (211)
第二节 长期趋势的“阵地战” ………………………………… (216)
一、长期趋势线的技术概要 ………………………………………… (216)
二、长期趋势线的实战应用 ………………………………………… (220)
第三节 中期趋势的“运动战” ………………………………… (223)
一、中期趋势线的技术概要 ………………………………………… (223)
二、中期趋势线的实战应用 ………………………………………… (227)
第四节 短期趋势的“游击战” ………………………………… (229)
一、短期趋势线的技术概要 ………………………………………… (229)
二、短期趋势线的实战应用 ………………………………………… (234)

第七章 熊市的盘面“谍影”

第一节 盘面“谍影” …………………………………………… (239)
一、盘面的“摩斯码” ……………………………………………… (239)
二、盘口上的“诡诈心跳” ………………………………………… (241)
三、不可或缺的量比 ………………………………………………… (249)
四、涨跌幅排名的预测功用 ………………………………………… (253)
第二节 盘口与分时图的“双簧” ……………………………… (255)
一、集合竞价的秘密 ………………………………………………… (255)
二、开盘的形态 ……………………………………………………… (257)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、分时图的“动作” …………………………………………………… (262)
四、尾盘的异动 …………………………………………………… (268)

第三节 盘感的修炼 …………………………………………………… (272)
一、神奇的盘感 …………………………………………………… (272)
二、盘感的修炼步骤 …………………………………………………… (273)

第四节 追求共振的赢点 …………………………………………………… (275)
一、共振简论 …………………………………………………… (275)
二、共振与超跌、超卖理论的实战应用 …………………………………………………… (276)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 熊市的“平安符”

古时上战场厮杀的兵将多有佩戴平安符的，内心期待平安符能够起到逢凶化吉、遇难呈祥，且剿杀四方、建功立业的作用。平安符的出现，可能和宗教有关；佛教密宗就以药物、咒语、观想等构成能防御灾祸的护轮，其意义与平安符相近。熊市的交易者，就需要这么一个“平安符”，来保障自己能够在“熊出没注意”的凶险市况中回避亏损、积聚财富。熊市交易者的“平安符”不是求人、求佛就能得偿所愿的，而是需要自叩心门、不倦于学，经过不懈努力最终才能够打造出属于自己的“平安符”。拥有自己的“平安符”也是交易者学会“读心”的先决条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 看清熊市的脸

新月派诗人徐志摩有一首诗，名叫《我不知道风是在哪一个方向吹》，诗中写道："我不知道风是在哪一个方向吹——我是在梦中，在梦的悲哀里心碎！"诗人可以不知道现在刮来的是南风还是北风，甚至可以活在梦境中，为梦里的哀伤轻声吟唱；但是，熊市中的交易者却不可以不辨风向、不知是梦是醒，否则不但会被"梦的悲哀心碎"，还会被清醒时看到的亏损程度再碎一次！看清熊市的脸，有助于我们不那么容易被"心碎"。

一、熊市溯源

熊市，一般是指证券价格长期下跌的市场。熊市一词的来源有各种版本，比如，美国西部拓荒时代，牛仔们时常抓来灰熊跟牛斗，围观下注并以此为乐。这种游戏风靡一时，美国人也就把熊和牛视为敌手，后来演绎到证券市场上，上涨的市场被称为牛市，下跌市场也就称之为熊市。

另一个版本的说法是：18世纪欧洲一些国家的股票市场没有实行保证金制度，一个人身无分文也可以买进股票做多，但是必须在交割股款日之前把股票脱手，如果找不到接手的人，就会遭到重大亏损；因此在交割股款日之前，他必须找到愿意接手的买家。这类做多的人，心中既充满希望也饱含恐惧，所以情绪多变、脾气时好时坏，很像斗牛场上的牛，因此这类做多的人被称为"牛"。与之相反做空的人，则必须在交割日之前拿出他实际上没有的股票，因此需要低价买进股票。这类做空的人，会拿坏消息、谣言等能够压低股票价格的事情故意恐吓人，因此这类人被称为"熊"。"牛"希望股价上涨，"熊"希望股价下跌。后来，人们因此渐渐把上涨的股市叫作牛市，下跌的股市叫作熊市。

还有一个版本：牛发动攻击时总是牛角向上顶，而熊发动攻击时总是熊掌向下拍，因此向上涨的市场被称为牛市，向下跌的市场被称为熊市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 史上最“牛”的熊市

如果评选世界上最著名、影响最为广泛的熊市，或者称之为股灾，那么美国 1929 年爆发的股市大崩溃必然名列前茅。有人把 1929 年的股灾比喻成“美国人的噩梦”，如果仅就股市方面而言，那么这个“噩梦”做的时间确实够长——25 年！直到 1954 年，美国股市才再次回到 1929 年时的水平。

1929 年美国股市的崩溃使得很多人一贫如洗，对于这些投资者来说，那是一段不堪回首、充满痛苦、悔恨的黑色梦魇。然而，这次股灾的爆发以及其所带来的影响和危害，都不仅仅局限于股市或者美国，其影响波及大多数西方国家乃至全世界。此后，美国和全球经济出现了长达 10 余年的大萧条。

1929 年美国股灾发生之前并非全无征兆。1928 年美国股市被投机狂潮疯狂炒作，而美国的许多产业并不像股市表现的那样欣欣向荣，甚至某些产业为了生存还处于艰难的挣扎之中，股市与现实经济的状况已经完全脱节。股市因过度投机而出现的过热表现，引起了美国联邦储备委员会的关注，于是宣布紧缩利率以抑制股价暴涨；但是美国一些大型银行或投资机构却从自身利益考虑，向股市中增加资金投入以避免价格下跌；股票经纪商、甚至一些著名的学者仍在极力鼓吹股市继续上涨的神话。

并不是所有的人都被高涨的股市迷惑住了双眼，也有不少人保持着冷静的头脑。根据一些资料显示，威廉·D·江恩在 1928 年 11 月 23 日出版的对 1929 年的股市年度预测报告中准确地预测了 1929 年美国股市的大崩盘，江恩写道：“4 月份公众将会再次进入股市并将出现一轮狂热的投机行为；股票会出现更大的上涨行情。9 月份，这是一个危险的月份——将发生全年最大的跌势。投资者的信心将受到重大的打击，公众投资者将会试图退出市场，但是已经为时已晚。股市将出现恐慌性的下跌，并且仅有小幅的反弹。”江恩的这一经典预测给他带来了世界交易大师的声誉，吸引了无数的投资者从此拜服在他的门下。江恩理论至今仍被人们视为投资圭臬。

另一位投资界的大师级人物——罗伊·纽伯格，他不但回避了 1929 年美国股灾还成功躲过了 1987 年美国股市的另一次重大股灾，不仅两次都免遭损失，而且在大灾难中都取得了骄人业绩。值得一提的是，罗伊·纽伯格在其长达 60 多年的投资生涯中，没有一年是亏钱的，这个记录在世界投资史上可谓前无古人，后无来者。

道琼斯工业平均指数在 1929 年 9 月 3 日于 386.10 点见顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1929 年 10 月 24 日刚刚开市，人们争先恐后地卖出手中的股票，抛售就如突如其来的洪峰，迅速冲垮了观望者的心理防线，于是加入抛售队伍的人越来越多。一些大型银行迅速联手组成“救市基金”，政府及证券高管人员带头购入股票，希望能够起到表率作用，重振市场做多信心。但是，一切救市意愿和行为都如螳臂当车！恐慌，让人们丧失了留在股市里哪怕一丝的信心。这一天，被称为“黑色星期四”。

10 月 25 日美国总统发表文告称：“美国的基本企业，即商品的生产与分配，是立足于健全和繁荣的基础之上的。”总统试图以此扭转市场的颓势、重塑投资者的持股信心。但是，股市仅仅出现一个象征意义的反弹之后，仍旧继续着暴跌。这时候，已经没有人能够或者说有能力出面救市。

10 月 29 日开市，铺天盖地的抛单似乎是从天而降，人们开始逃命般地抛售手中的股票，“哪怕只剩下 100 美元，也比分文不剩的好！”这是当时人们夺路而逃时的心理，道琼斯指数一泻千里。有人说：“这是纽约交易所历史上最糟糕的一天。”这就是史上最著名的“黑色星期二”。

两个月以后道指滑落到 200 点以下。

1930 年美国股市在 1～3 月间大幅反弹，并于 4 月试图冲击 300 点整数关口，但止步于 297 点，事实证明这只是大熊市来临后的一次回光返照或者说反弹行情。之后，暴跌再次成为行情的主色调，道琼斯指数于 1932 年 7 月见到最低位 40.56 点，跌幅达九成。

1929 年美国股市的超级大熊市使得数以千计的人跳楼自杀；一些在股市上曾经叱咤风云的人物，因此负债累累，抑或是倾家荡产，更有甚者从此一蹶不振、余生贫困潦倒。对于普通投资者而言，这次股灾彻底击碎了人们的财富梦想，很多人因此闻股色变，把股票投资等同于赌博，并畏之若蛇蝎。

在这次股灾中，世界闻名的摩根银行试图托市，政界、工业界、银行界的头面人物也纷纷出面表示对经济的信心，但都难以稳定投资者极度恐慌的情绪。同时股灾引起了可怕的连锁反应：疯狂挤兑、银行倒闭、投资锐减、工人失业、社会总需求下降，美国的国民收入从 1929 年的 878 亿美元，降至 1933 年的 402 亿美元，失业人数达 1300 万。经济陷入恶性循环之中：股市暴跌致使投资者损失惨重，不得不缩衣节食、减少消费，于是商品积压雪上加霜；股市和银行出现危机，使企业难以寻觅融资渠道，生产难以为继，反过来又加重了股市和银行的危机。由于美国在世界经济中占据着重要地位，其爆发的危机又引发了整个西方国家的经济大萧条：造成无数人流离失所，上千亿美元财富付诸东流，生产停滞，百业凋敝，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终蔓延成全球性的经济危机。

引起美国1929年股灾的原因主要有：欺诈、操纵、内幕交易、过度投机等。1933年富兰克林·罗斯福当选美国总统后，针对以上的弊端对证券监管体制进行了大刀阔斧的改革，并以法律为基础重建监管构架。罗斯福新政的实施，去除了证券市场部分隐藏的毒瘤，切断了一些非法交易的“快捷通道”，为之后重树投资者信心、保障美国证券市场长久、平稳的发展，提供了必要的基础和条件。

尽管有罗斯福新政进行“刮骨疗伤”和第二次世界大战对美国经济的刺激和助益作用，美国股市还是经过了20余年的休养生息，才于1954年收复了股灾前的大片“失地”。

1929年美国股灾带来的大混乱与大崩溃可谓荼毒生灵、贻害匪浅，但是一个符合历史发展的、科学的、先进的金融体系也由此得以诞生，并成为世界上许多国家所仿效的对象，从这个意义上来说，美国证券市场和其整个金融体系，可谓是“凤凰涅槃、浴火重生”。

2. 中国股市历次熊市回顾

看清熊市的脸，只知道史上最“牛”的熊市是不够的，毕竟它离我们太远，不论是在时间上还是地域上。1929年美国大熊市发生时，连如今天下闻名的“股神”巴菲特当时都还尚处孕育中，遑论我等诸人，所以学习一下近在身边、无须追溯太久的沪深股市的熊市历程，应该说对于我们更具有教育意义。

(1) 熊市第一期。

1992年5月至1992年11月。

1992年5月21日，上海证券交易所放开了仅有的15只上市股票的价格限制，引发股市暴涨。当天，上证综合指数收盘于1266点，一天之内上涨105%，见图1—1中A点。随后几天股市继续保持惯性上涨，直到5月26日上证指数升至1429点见顶，由此进入中国股市有史以来的第一期熊市。半年之后，股指下跌到1992年11月17日的386点见底，见图1—1中B点。

这是中国股市最初阶段出现的一轮杀伤力较大的熊市，但所幸维持时间较短，而且不久股市就重回“牛途”。参加过第一期“熊市学习班”的学员，很多人早已消逝在股市的滚滚炮灰中，而能够坚守至今的，不是早已百炼成精就是已然羽化成仙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

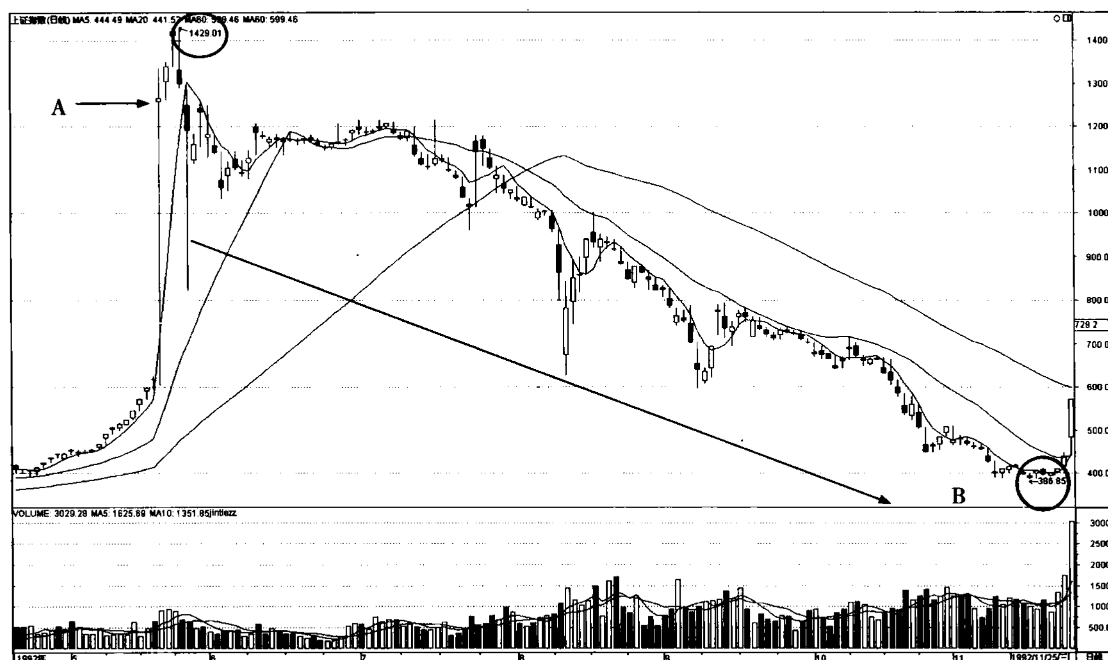


图 1—1 熊市第一期

(2) 熊市第二期。

1993 年 2 月至 1994 年 7 月。

第一期熊市跌了半年，上证指数收复第一期熊市的失地并创出历史新高，却仅仅只用了 3 个月的时间。386 点到 1558 点，4 倍的涨幅只用了 3 个月的时间，不可谓不神速、不神奇。

俗语云"急走无好步"；笔者曰"牛来如迅雷，则熊至必不及掩耳!"。伴随着国务院实施金融整顿、银根收紧的消息以及新股扩容的加速，股指从 1558 点一直跌至 325 点。见图 1—2 中 A 点至 B 点。有了熊市第一期的学习基础之后，进入熊市第二期学习班的人，都以为熊市会在短时间内结束，却不曾想这一跌就是一年多。忍耐力，是熊市盈利者必修的一门功课；其中的肄业者必然难以企及成功的殿堂。

(3) 熊市第三期。

1994 年 9 月至 1996 年 1 月。

熊市第二期的结束，应该说是政策救市的功劳。当时股市的持续暴跌引发了监管层的担忧，1994 年 7 月 30 日《人民日报》发表证监会与国务院有关部门共商稳定和发展股票市场措施的文章，推出"停发新股、允许券商融资、成立中外合资基金"三大利好救市政策，股市出现 8 月上涨狂潮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

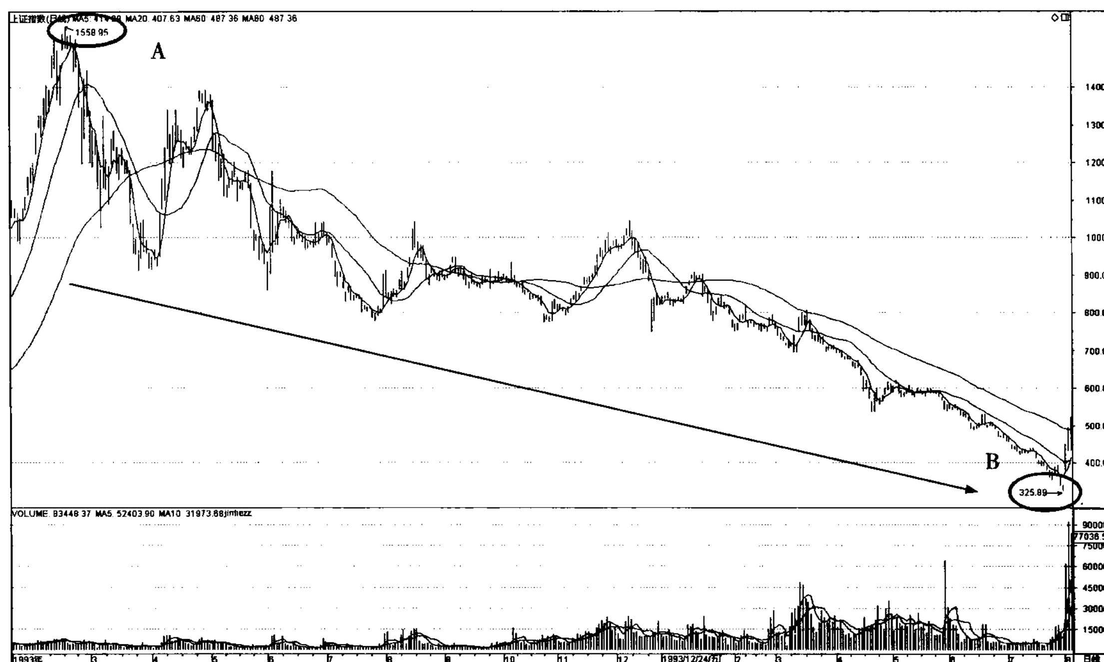


图 1—2　熊市第二期

一个半月时间，股指涨幅达 200%，最高达 1052 点。

回顾这些历史上发生过的事件，我们可以看到中国股市“政策市”之称的由来；时至今日投资者每值股市下跌都期望政策救市的心理，正是在股市最初的发展阶段由监管层过度“呵护”市场所形成。对于当时还是新生事物的股市，无论监管层还是投资者从心理到行为，还都显得那么的“稚嫩和生涩”。

1994 年 9 月，经过两个月飙升的股市再次进入熊市的征途。见图 1—3 中 A 点。

图 1—3 中的 B 点，就是中国股市上曾经脍炙人口的“5・18”行情。1995 年年初发生了“327 国债”事件，因为过度投机，当年 5 月 17 日国债期货交易试点暂停，大量资金立刻涌入股市，导致了“5・18”井喷行情。仅仅 3 天的时间股指就从 582 点上涨到 926 点，但随后在市场扩容的消息打压之下，又以一个跳空 106 点的缺口，将股指打回原形。熊市依然继续，这个阶段已经体现出了中国股市“牛短熊长”的特点。

之后上证指数一直到 1996 年 1 月见到 512 点，熊市第三期才宣告结束，见图 1—3 中 C 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

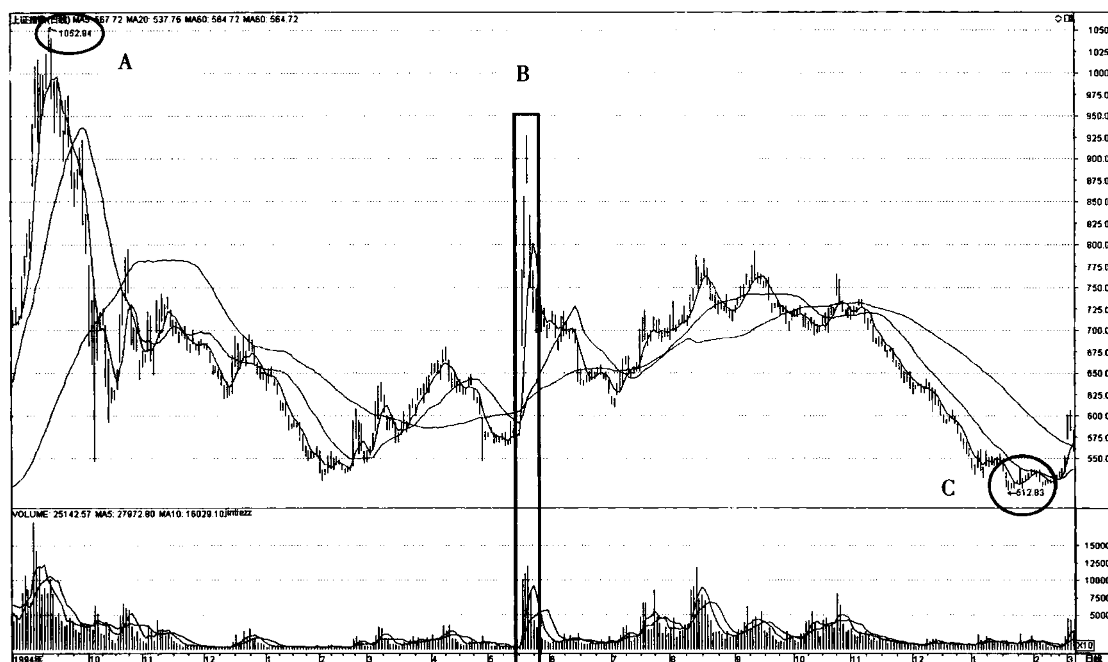


图 1—3 熊市第三期

(4) 熊市第四期。

1997 年 5 月至 1999 年 5 月。

1997 年 5 月 12 日证券交易印花税从 0.3%上调至 0.5%。印花税的上调被视为是这轮熊市的导火索和冲锋号，见图 1—4 中 A 点；之后的 5 月 22 日三部委发布《关于严禁国有企业和上市公司炒作股票的规定》明令禁止国企炒作股票，更是加重了市场对管理层加大调控手段的担忧，股指开始暴跌。上证指数从 5 月 12 日的 1510 点一直下跌至 1999 年 9 月的 1025 点，才开始出现反弹，见图 1—4 中 B 点。虽然 1025 点是这轮熊市的最低点，但是市场并没有开始上涨行情，而是一直盘整到 1999 年 5 月，《人民日报》发表特约评论员文章《坚定信心，规范发展》，重申股市是恢复性上涨，要求各方面坚定信心。依靠著名的"5·19 行情"股市重新步入牛市行情，见图 1—4 中 C 点。

(5) 熊市第五期。

2001 年 6 月至 2005 年 6 月。

熊市第五期是当时中国股市有史以来调整时间最长的熊市。诱发熊市第五期的因素，既有世界范围内的互联网泡沫破灭的外因，也有中国股市关于推出国有股减持政策的内因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1—4　熊市第四期

2001 年 6 月 22 日，国务院五部委联合发布《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》，该方案一经公布，立即引发轩然大波，股市自此狂泻不止。

2001 年 10 月 22 日，证监会紧急暂停《减持国有股筹集社会保障基金管理暂行办法》的有关规定，宣布暂停在新股首发和增发中执行国有股减持政策。2002 年 6 月 24 日，国务院发出通知，停止执行国有股减持政策，当天上证指数上涨 9.25%。但是，这种单日的大涨仅仅是昙花一现，股市在超级反弹之后，继续熊市之旅。

从 2001 年 6 月开始的大熊市，对投资者的杀伤力和清洗程度前所未有。经历过熊市前几期学习的同志，他们所积累下的交易和操作经验，在熊市第五期中却屡遭折戟，比如，救市政策、社论救市等一旦出现，就可以大胆买入，因为不久股市便会由熊转牛。这些屡试不爽的经验，在这轮大熊市中完全失效。股指从 2245 点一路下跌到 2005 年 6 月的 998 点，才最终走完了颇为血腥的这一轮熊市。见图 1—5 中 A 点至 B 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

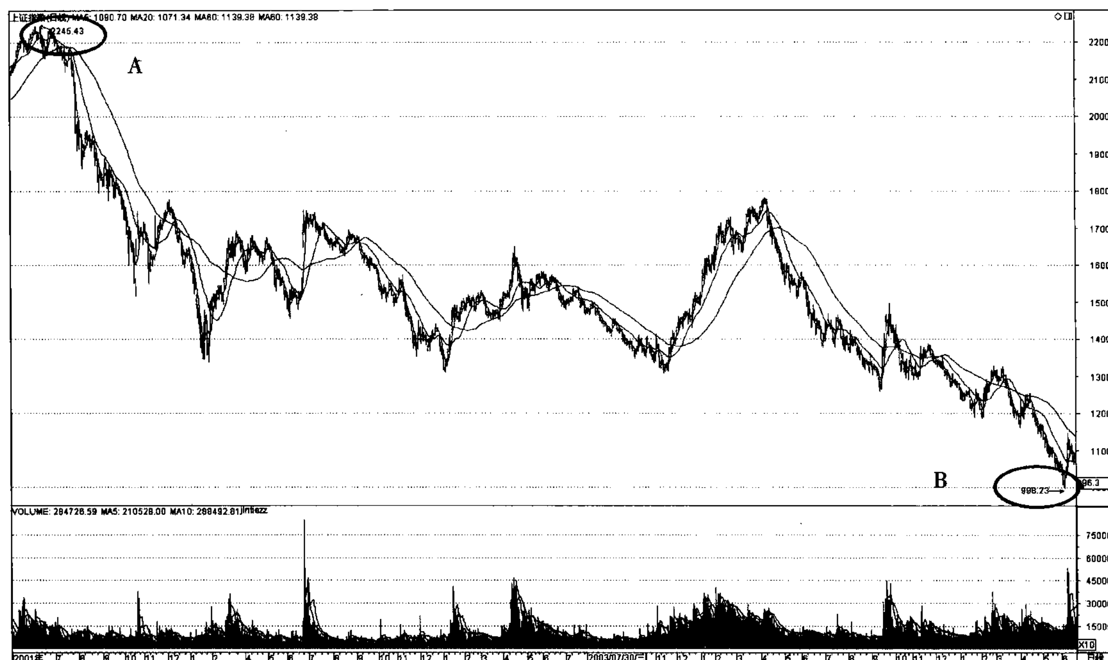


图 1—5 熊市第五期

(6) 熊市第六期。

2007 年 10 月开始。

上证指数从 998 点到 6124 点激情四射的大牛市，让无数投资者开始做一夜暴富的黄粱梦，见图 1—6 中 A 点至 B。然而"牛来如迅雷，则熊至必不及掩耳!"的历史总结，不会轻易就被否决。

2007 年 10 月，在很多人仍旧沉醉于上证指数将向 10000 点进发的美梦中时，6124 点的顶部高点悄然降临。熊市，又一个史无前例的大熊市来临。在短短 1 年的时间里，上证指数 2008 年 10 月份跌至 1664 点，暂时止住熊市的脚步，见图 1—6 中 B 点至 C 点。

熊市第六期学习班的主要特色是：前期跌幅大、跌势急，见图 1—7 中 A 点至 B 点；后期延续时间长。这轮熊市几乎综合了前五期熊市的大多数特点。时至 2012 年三季度，笔者认为上证指数仍旧运行于这轮大熊市之中，但已经接近"熊途末路"。那么中国股市的熊市第六期会不会模仿"史上最牛的熊市"，也来那么一个 25 年的蛰伏期呢？可能性几乎没有，判断是基于中国国情得来的；而如果熊市第六期后用 10 年的时间重新收复 6124 点的高地，那么我们不应该为漫长而忧虑，应该为踏实而击掌相庆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

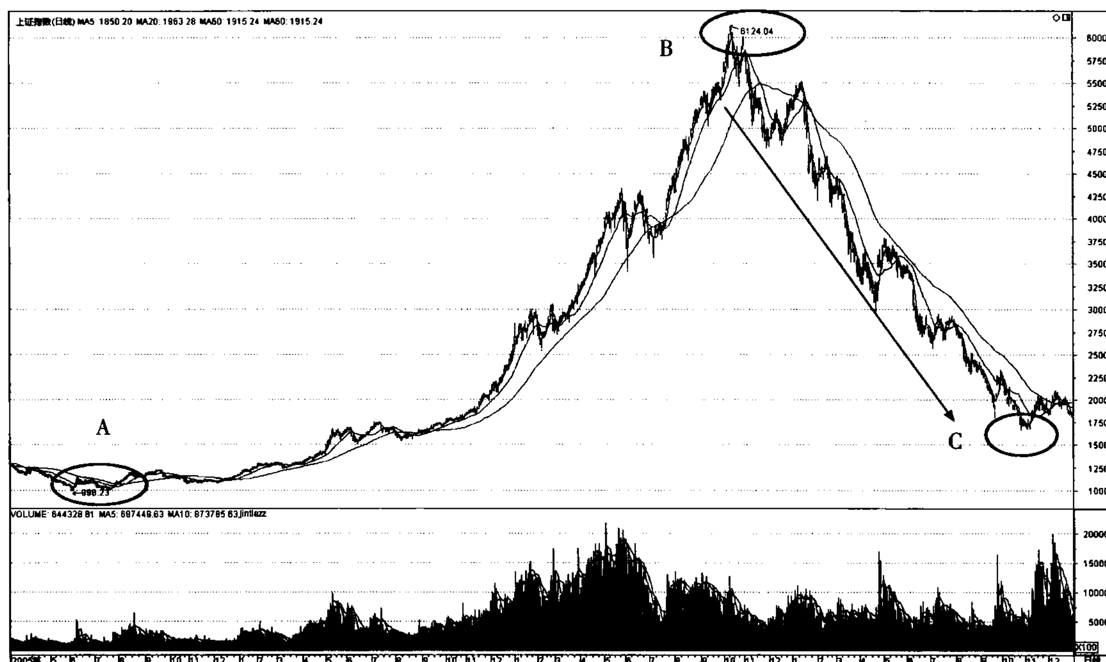


图 1—6　熊市第六期（1）

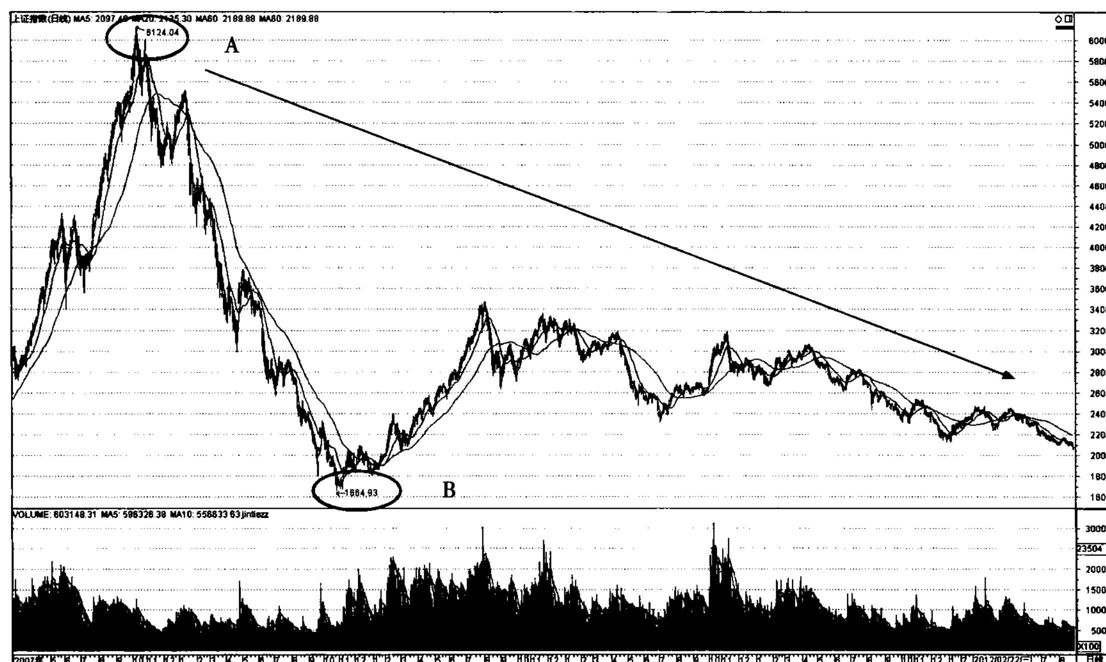


图 1—7　熊市第六期（2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、熊市的基本特征

如果说在上面的内容中，我们用点评的形式介绍了熊市的大模样，那么这里就有必要细致地刻画一下熊市独有的几个特征：

1. 股指牛相、个股熊样

这一特征主要体现在“牛熊”转换之初的微妙时刻，也是交易者必须掌握的一门看盘功夫。我们历数中外股市重要的顶部区域，无不发现存在“股指牛相、个股熊样”这一现象，其内在成因缘于股市交易者的心理因素：每一个牛市的大顶部，都不会没有交易者的盲目乐观、高涨的买股热情，他们不认为“牛市将死、熊市当立”的市况即将到来。当自己买的股票在大盘指数暴涨时仅仅微涨、平盘甚至下跌时，他们会想“这是一种正常的调整，个股不是总和大盘同步的，我的股票会开始上涨的”；市场上流传的一些声音也会影响到交易者的思维，“忽视大盘，做个股行情！”这个本应被当作谰言的声音，却往往被交易者视为“投资箴言”。

其实交易者只需要很短的时间就能够证实市场的真实情况：翻看一段时间的交易图表，分析一下在大盘指数走牛的过程中，仅是自己的股票不同步还是大多数股票都和大盘出现偏差，如果是后者，那么几乎可以断言“牛市将死、熊市当立”。这个时候大盘指数的走牛，只是受到部分权重个股的影响而已。

图 1—8 是氯碱化工 2007 年 5 月至 2008 年 7 月间的走势；图 1—9 是同一时期上证指数的走势。

图 1—8 和图 1—9 中的 A 点，都是 2007 年 5 月末这个时间段：氯碱化工在这个时间段走完了自己的牛市，步入熊市；而上证指数却由此继续上升。

图 1—9 中的 B 点，是上证指数见到 6124 点时的情景，股指由此才开始进入熊市；而图 1—8 的 B 点显示，氯碱化工却早已经处于熊市的下跌趋势之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

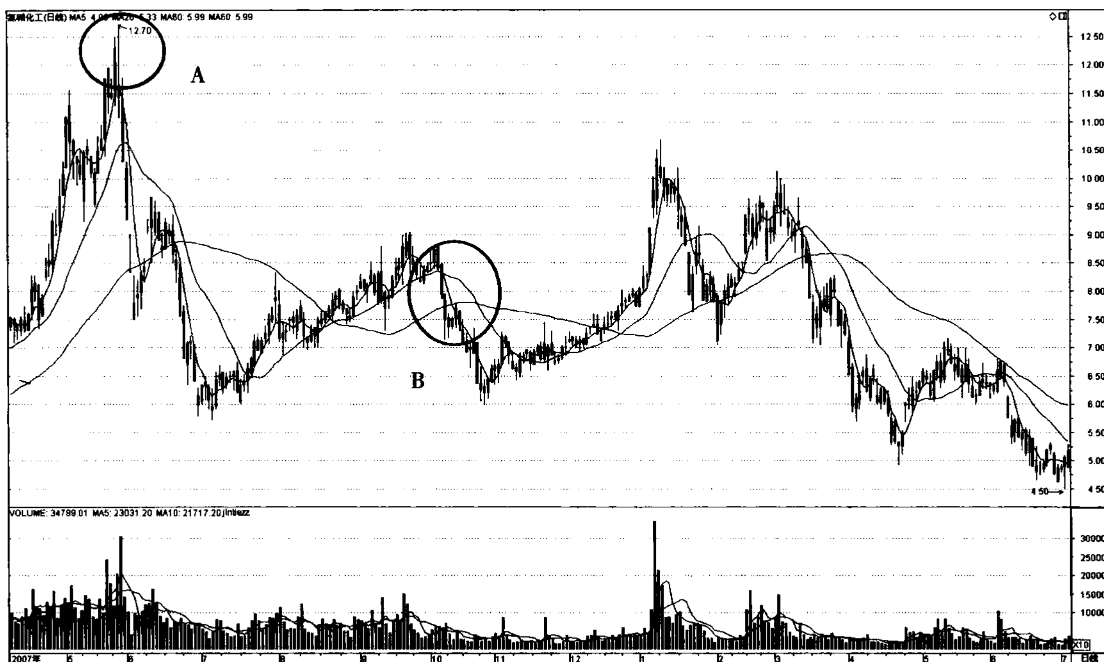


图 1—8　氯碱化工

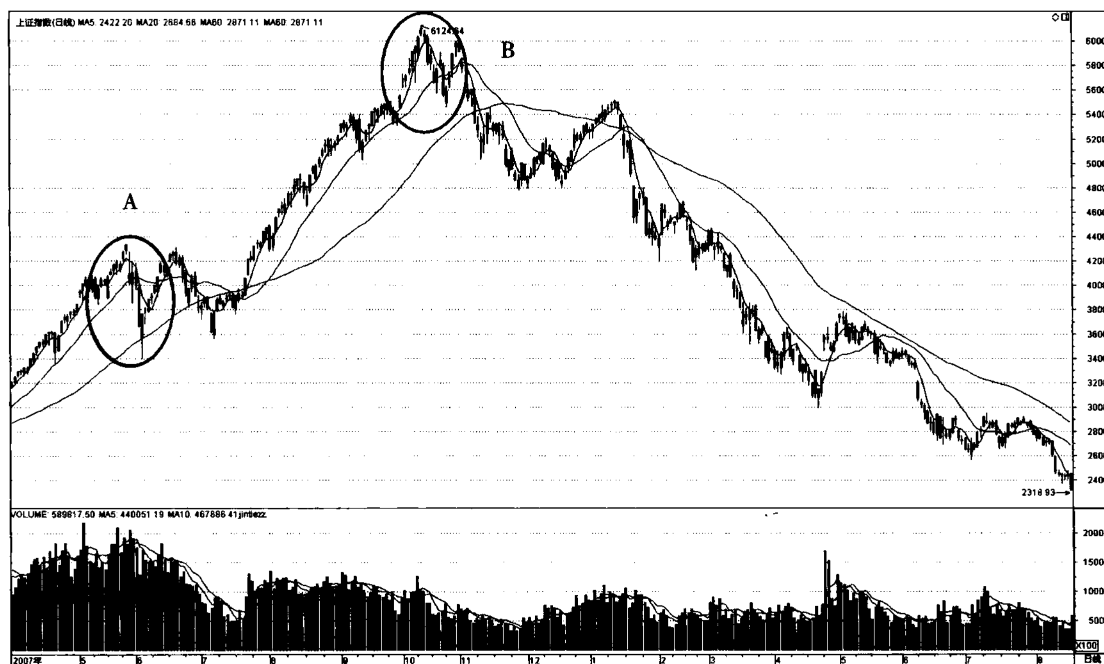


图 1—9　上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 暴跌是一种常态

熊市并不意味着整个过程都以暴跌的方式展开，但是暴跌在熊市运行过程中的确是一种常态。在熊市的初期阶段，暴跌、暴涨时常反复出现，交易者经常被今天暴涨、明天就会暴跌的场面搞得不知所措。熊市的中后期，长时间的阴跌或横盘之后往往也会突发暴跌；在熊市的末期，暴跌更是往往以极端恐怖的方式出现，目的就是促使最后的持股者因恐慌而抛售股票后出逃。

图 1—10 中，A 点是该股 2007 年 5 月份见顶时的表现。图中所标示的小圆圈，是该股在熊市初期的一些暴跌、暴涨时的情形。从林立的大阴线中，我们可以看到暴跌是以一种常态的方式存在的。

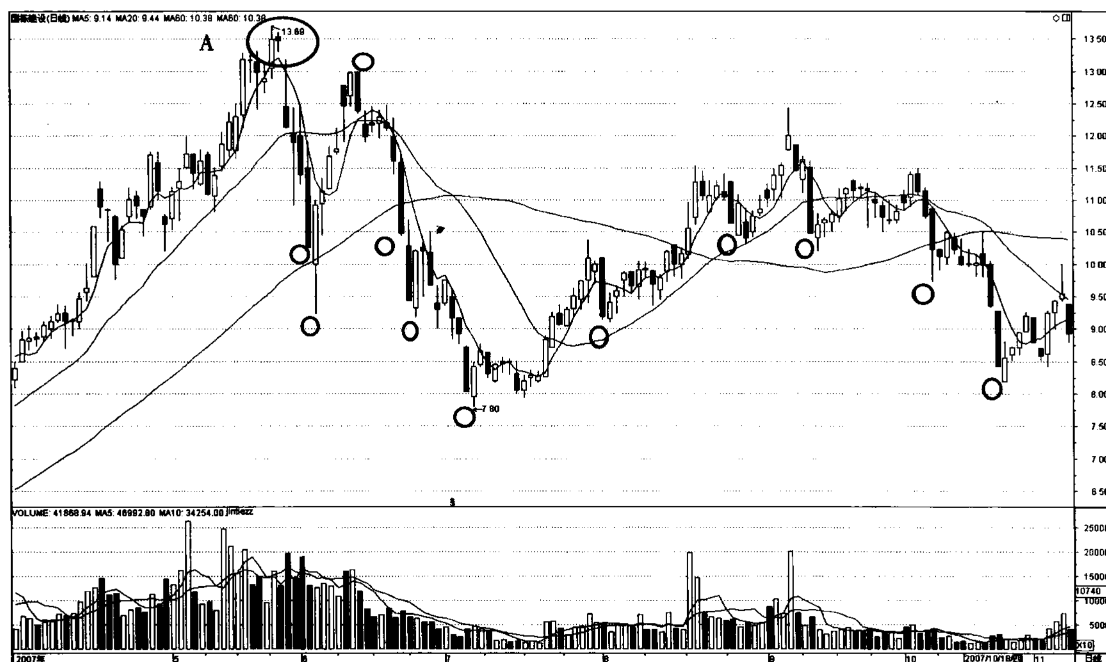


图 1—10　国栋建设

图 1—11 中，是法拉电子运行于熊市途中的股价表现：A 点股价反弹至高位后横盘，而结束横盘就是一轮暴跌，之后股价一路阴跌至 B 点，开始了又一轮的暴跌。

图 1—12 是汇通能源 2005 年熊市结束前的股价表现，图中 A 点股价连续杀跌，其情其景极其恐怖，而这个价位上出逃的则必然是带血的筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

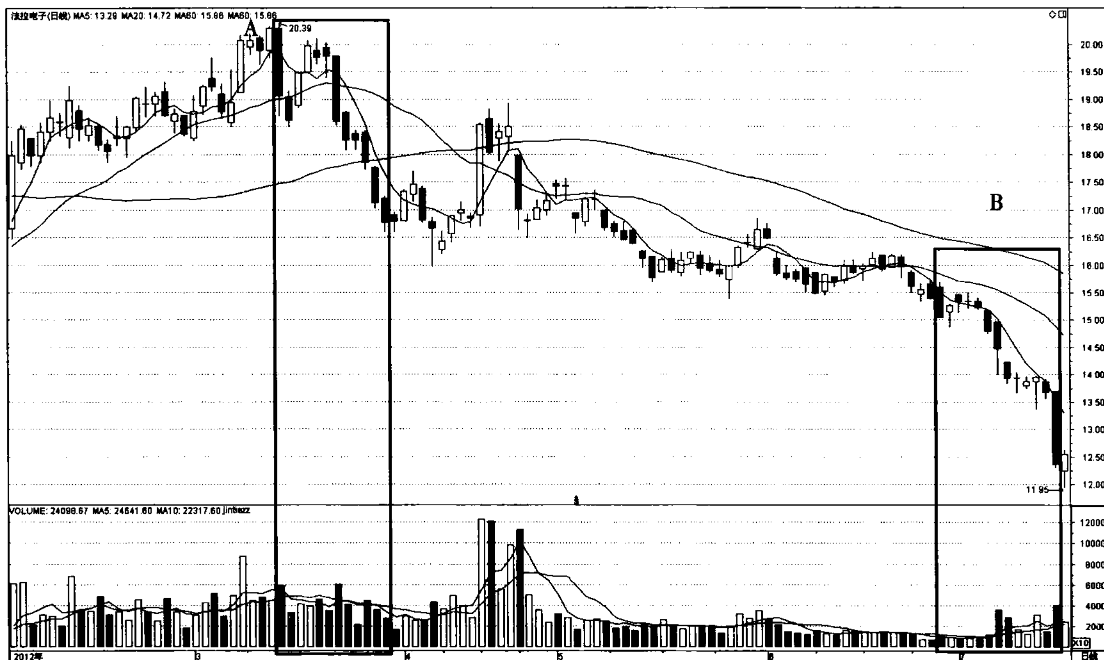


图 1—11　法拉电子

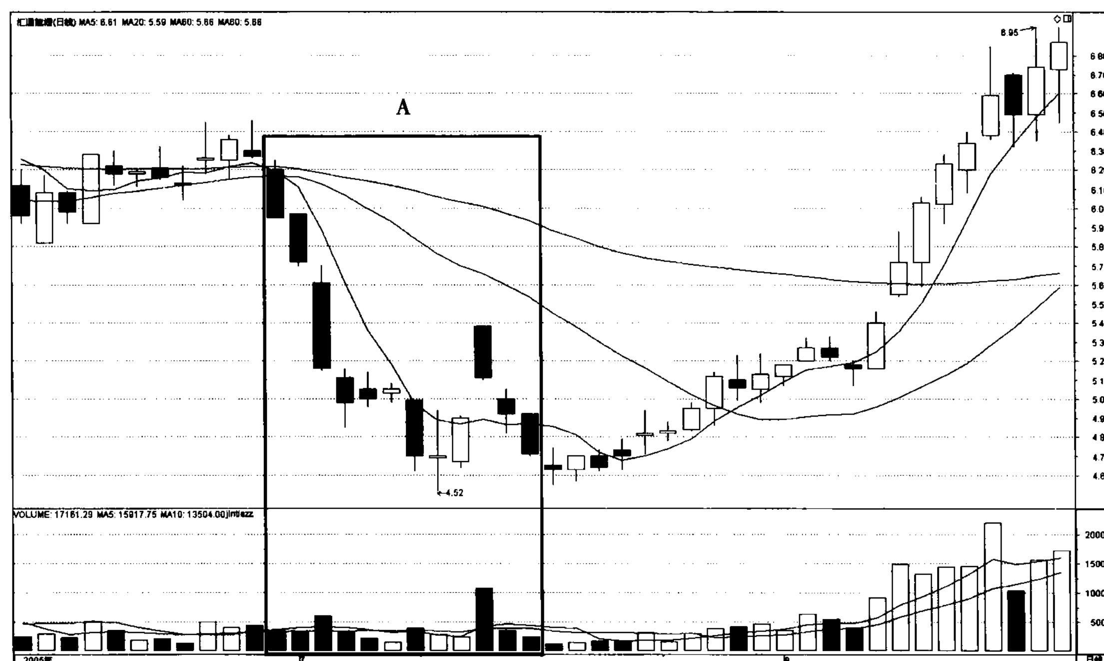


图 1—12　汇通能源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 技术分析形同虚设

交易者经常发现，在市场进入熊市以后技术分析往往会出现失灵的情况，尤其是对股票买入、股价支撑等方面的预测和分析。很多交易者会因此认定技术分析无用，从而成为一个技术分析无用论者。

技术分析本来就是一把双刃剑，使用者如果受限于自身的理解能力、感悟能力、灵活应变能力的不足，那么技术分析对他来说反而是有害而无益的。

如图1—13，图中该股运行于熊市之中，之后出现一波反弹，A点股价放量劲升，如果交易者按照牛市思维的理解认为这是股价即将突破的信号，那么接下来迎接他的就是股价的跳水和暴跌。熊市，技术分析的应用将更为复杂、多变，这些内容我们将在之后的章节中详细论述。

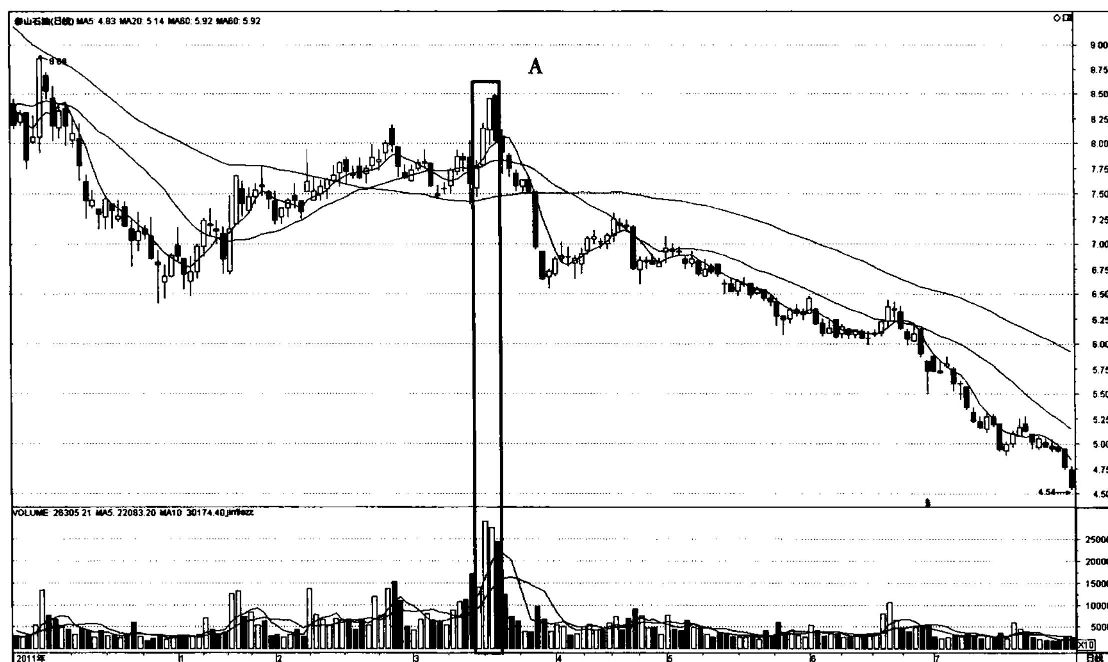


图1—13 泰山石油

4. 明显的下降通道

熊市下跌一旦形成趋势，摆脱这种趋势就需要一定的时间周期和扭转趋势的能量。当大行情背景为熊市下跌，一般都会呈现出一个下降通道，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价在这个下降通道中运行时，交易者首先考虑并不是如何获利，而应该是如何自保、如何在熊市运行的行情中保存有生力量。与大趋势逆行，缺乏大局观的随意性操作，将会使交易者遭到重创，以致当可操作的行情来临时，却早已没有资金投入战斗。

图 1—14 中，博威合金的股价运行于一条明显的下跌通道中；通道上轨形成压力，下轨具有支撑。

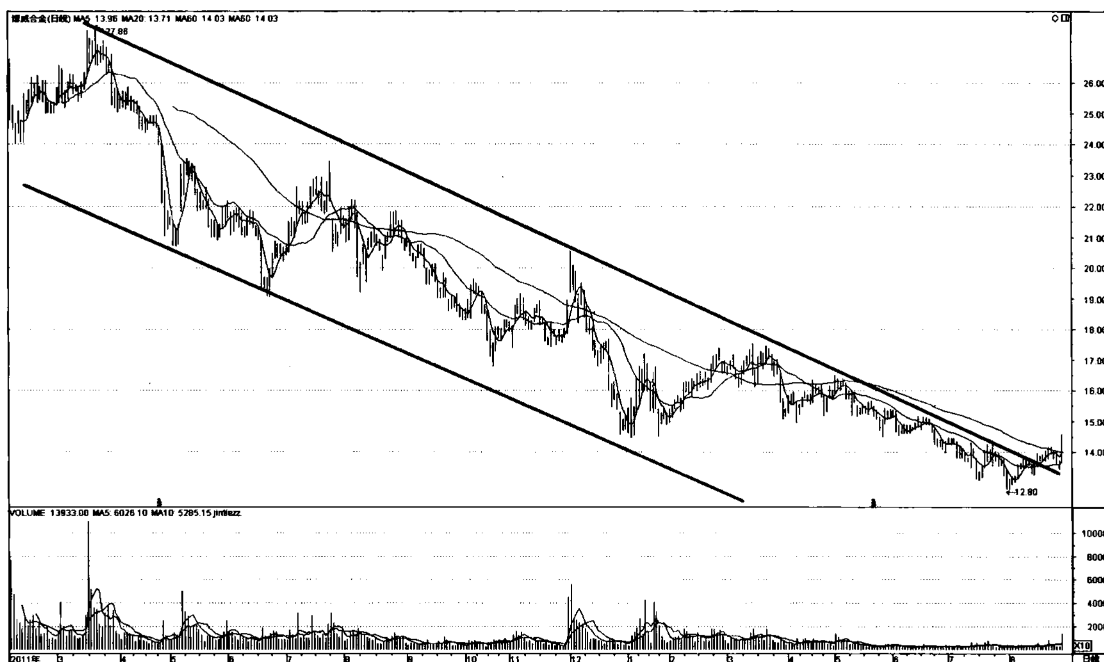


图 1—14 博威合金

5. 反弹羸弱

进入熊市市道，也并不意味着大盘和个股每天都会下跌。无数次力度不等的反弹，随时都会发生。熊市中的反弹从技术上来说，是一种下跌抵抗形态，更多的时候反弹仅表现为日间的波动，即早盘出现一定的反弹，而且有时价量配合较为理想，但到了下午却会出现跳水，有时甚至收于全天的最低点。参与熊市中的反弹，并非全无途径可循，但是需要交易者掌握必要的操作法则。很多习惯随意性操作、耐不住手痒的交易者，在熊市背景下频繁地入场抢反弹、抄底，但往往偷鸡不成反蚀把米。作为熊市的交易者必须明了一点：熊市中，不是所有的反弹都可以参与的，原因在于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是所有的反弹都会给你带来盈利。关于哪些反弹可以参与的内容，之后的章节将有讲解。

图 1—15 中，贵航股份运行于熊市的下跌过程中。通过图中标示我们可以看到股价的反弹非常频繁，但每一次反弹的力度并不是很强，同时反弹的时间也极其短暂，股价运行的整体趋势仍旧保持向下，这些反弹对于趋势毫无攻击力。对于熊市中的这类羸弱的反弹，交易者即便参与其中也很难获取盈利，反而容易带来亏损。



图 1—15　贵航股份

6. 超跌之后还是超跌

2007 年的熊市中流传着一个段子“买股买到地狱的第十八层，以为见底了，没想到下面还有夹层”。在熊市行情中，技术面上显示出来的超跌是一种常态现象，并不意味着全部都是机会，常常会出现超跌后再超跌的极端现象。

通常来说，熊市发生暴跌那段时间（熊市并不意味着都是暴跌），股价和指数最容易出现超跌，但是超跌之后并非必然就会有反弹出现，市场有可能还会继续下跌较长的一段时间。之所以出现这种情况，根源在于对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超跌的认定上；很多人依靠某些技术指标来判断超跌，可能在常规情况下准确性还是比较理想，但是遭遇熊市的极端行情时，往往让人因为信赖这些指标而发生交易上的灾难。图 1－16 中的 A 点，KDJ 指标显示股价超跌，但是股价并未因此出现强势的反弹行情，只是聊表心意般地出现两根羸弱的小阳线，股价之后继续下跌趋势。

对于超跌的认定，熊市交易者应当采取一个综合性的方案，观测其中的共振现象，最终才能得到一个相对准确的结论。



图 1—16　大族激光

7. 政策性救市屡遭折戟

对于熊市的中后期来说，政策面上已然发生了较大的改变。政策面从熊市初期的“无语”，到熊市中后期则变成“倍加呵护”！然而市场这个时候往往不领情，利好政策往往也只能起到引发短线反弹的作用，并不能彻底扭转市场的运行趋势。

如图 1－17 所示，图中标示的 2002 年 6 月 24 日，国务院发出通知，停止执行国有股减持政策，当天上证指数上涨 9.25％。然而好景不长，股指冲高之后略做盘整便做向下坠落状……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

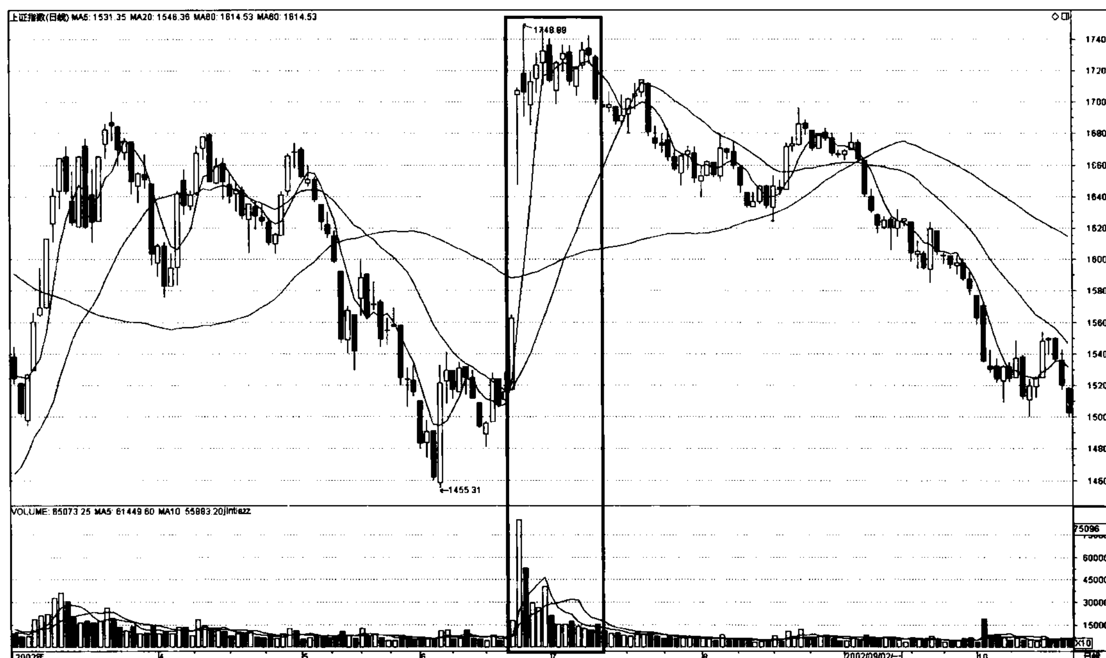


图 1—17　上证指数

在熊市的中后期政策性救市往往难以成功，是因为市场具有自身的运行规律，并不因外来因素而发生改变，除非和市场本身存在的规律相契合。

我们谈到熊市“政策性救市屡遭折戟”的这条特征，其实也可以看作是熊市进入中后期的一个特征。虽然当这一特征出现时，并不意味着行情即将见底、熊市即将完结，但是不可否认的是——政策面对股市的看法和观点已经扭转。中国股市的交易者若想获得成功，就不得不深入理解一下这句话的含义。

8. 新股破发严重

曾几何时，申购新股中签几乎等同于“捡钱”，但是随着近年市场的低迷与新股的高速发行，曾经聚集在新股身上的光环也日渐消亡。比如，2011 年发行的 200 多只新股中，其中 100 多家跌破发行价；2012 年某新股上市首日跌幅达到了惊人的 26.33%，新股大面积的破发尤其是上市首日就破发，对市场申购新股的资金可谓是“中签如中刀”。如图 1—18 中，利君股份发行价 25 元，上市首日开盘价 19.2 元，开盘即告破发，见图中 A 点；之后股价逐步盘升、最高到达 25.05 元，但是这次上涨，更像是一次为了“吻别”发行价而发动的作秀行情，见图中 B 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在熊市中新股接连不断地发行和上市使市场疲于应对，很容易导致市场缺血、供求关系出现严重失衡的局面，从而带来指数的进一步下行，甚至可以说过度的扩容也是引发熊市的原因之一。熊市中上市新股破发和政策性救市屡遭折戟一样，既是熊市的特征，也是熊市进入到中后期的显著标志。

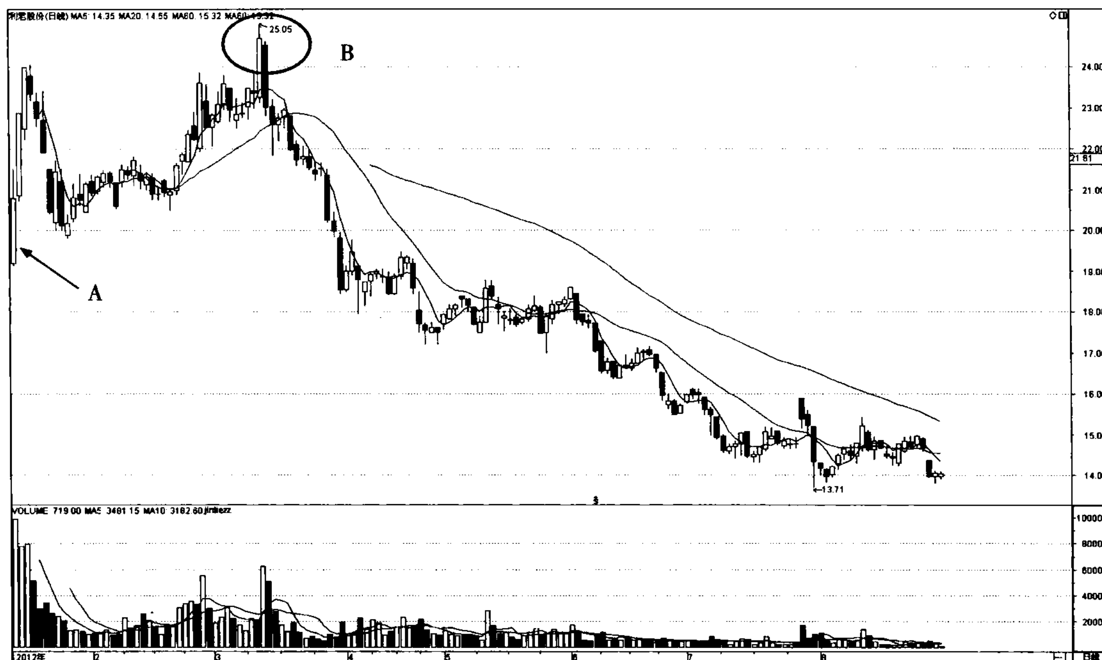


图 1—18　利君股份

熊市的日子是难熬的。牛市里，人们常把股市看作提款机，而在熊市里股市则是惨烈的绞肉机。熊市的交易者，与其用有限的资金去收获血的教训、接受昂贵而痛苦的亏损体验，不如沉下心来，看清熊市的脸、洞察它的喜怒，体会其中有哪些是机会、哪些是风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节
熊市，谁来保佑你

有一首歌叫《可可西里》，歌中唱道："有谁来保佑我，让她生生不息。"歌好听，可乞求保佑的词，却让人有些沮丧。确实有很多人对于自己没有信心，对于前途感到茫然，于是乞求神灵的保佑就成了内心的一种安慰。如果神灵来保佑你，那么谁来保佑神灵？如果说神灵不需要保佑才称之为神灵，那么你为什么不能成为自己的"神灵"！

一、熊市，不能承受之痛

2011 年中国股市 A 股的全年跌幅世界第一，可谓熊冠全球。

据媒体的一份统计数据显示："2011 年 A 股总市值较年初锐减 50837.79 亿元，A 股流通市值锐减 28866.94 亿元，如果流通市值损失平摊，则投资者人均亏损 4.2 万元。机构投资者的日子也不好过，2012 年基金公司无一家赚钱，其总体亏损或超过 4000 亿元。"

2011 年偏股型基金排名第一的居然是亏损了近 8%的一家基金公司，有理财专家之称的基金尚且是如此的表现，中小股民更是难逃厄运。不仅仅是 2011 年，中国股市 20 余年、历届熊市，每一次受到伤害最重的都莫过于中小股民。

笔者初入股市之际，正值 1999 年著名的"5·19 行情"过后的回落过程中。新手能犯的错误，我一样也没落下，所幸不久行情回升。然而 2001 年大熊市的到来，还是让我领略到了什么叫作彻骨之寒。记得有段时间大盘连续暴跌，有一天收盘后我来到证券公司附近的一个小公园。那是一个风和日丽、温暖的冬天下午，我无精打采地坐在草地上，"会好起来的，一定会！"我对自己说，心里却立即升腾出一股寒气，那股寒气似乎在说"别再骗自己，怎么可能呢？"在暖洋洋的太阳光的照射下，我打了个寒战。

内心的感觉是对的，行情一直到 4 年后才像我说的那样"好起来了"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市血淋淋的经历和无数次内心的“寒战”，最终让我体会到如履薄冰、如临深渊的深刻含义。熊市最初的那段难熬的日子，一直镌刻在记忆里，并在交易中时时提醒我保持一份清醒。

2004 年笔者发表了一篇文章，名叫《有多少钱可以重来》，可以看作是为熊市中的中小股民所做的呐喊：

“有多少钱可以重来，有多少股票值得等待。当懂得牛市以后回来，却不知被套的股票还不在……

“当 2001 年牛市的丧钟骤然轰鸣时，不知道有多少人能预料到那以后的岁月，是怎样的一个风雨飘摇……

“记得 2001 年美国发生‘9.11’后，沪深股市开盘时的情景。那天，我和很多人都对老美被撞了两座破楼，而中国股市却要低开这么多而愤愤不平。可没料到中国股市却从此带上了晶莹的‘绿帽子’，以致数年后的今天仍难以‘雄起’！

“股市是个融资的好地方。在这里你可以看到上至政府官员，下至经济学家、散户平民，都可以尽情地吹牛、放大炮……无拘无束，怎一个‘爽’字了得！唯一不爽的地方，是我发现自己在股市上似乎在花钱让别人当猴耍！炒股票的时间越久，这感觉越清晰！这一发现很让人沮丧。

“2002 年 6 月 24 日。中国股市上最著名的‘一夜情’行情爆发！仅用数小时的激情雄起，机构就已将散户们压抑已久的‘买’的冲动挑逗起来了。然后雾散般的消逝在狂喜人群的视线之外，只留下套牢的散户独守空房。

“此役将 2001 年下跌过程中，侥幸逃离苦海而后被‘6·24’行情招回来的散户，击杀大半！

“我所在的城市，56 年前曾发生过一场改变中国历史的著名战役。这里也便有了一座雄伟的烈士纪念碑，群山环抱，高耸云端。

“当我毕恭毕敬地仰望这座纪念碑时，令我大为错愕的一个念头是：它像极了一枚巨大的阴 K 线！

“对烈士不敬的奇怪念头，想必来源于这些年里太多的阴 K 线对潜意识过度侵蚀的结果！

“经历了 2001 年跳楼式的‘掼杀’；2002 年突袭式的‘刺杀’；2003 年在非典的恐惧声中，幼嫩的反弹夭折的毫不意外。而 2004 年的反弹，居然在‘国九条’重大利好的氛围里，呜呼哀哉！

“至此，曾经为中国股市做出过巨大贡献的群体——散户，基本被肃清！曾经辉煌一时的散户时代彻底宣告终结！

“散户，一个被诬蔑为不理智对象的弱势群体；一个时常被当作教育对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象的无辜者；一个如今伤痕累累，苟延残喘的边缘人……

"中国经济的快速发展，带给几千万散户的却是资金的日渐亏没，鬓间早生的点点白发和心底挥不去的万千愁云！

"当有一天中国股市重新走上牛途，那些深陷其中、屡遭重创的散户们，还有没有钱可以重来!!"

这篇当年的文字，虽颇有些"愤青"的感觉，却确实是当时的写照，道出了中小股民的弱势与无助。

2008 年新京报曾刊登一篇股民自述的文章，署名莲子。摘录其中部分文字以资借鉴：

"初次进股市，我准备了 5 万元。当时，券商以及保险类股票被看好，我毫不犹豫地选择了中国平安，在 89 元时买入 500 股。它没辜负我的期望，几周时间涨到 149 元，我每天计算自己赚了多少钱，就像喝了迷魂汤一般。这时候，有姐妹说，差不多该卖了，股市没有光涨不跌的，落袋为安吧。我于是在 130 元时把中国平安卖掉，净赚了近 2 万元，当时的心情犹如中了大奖一样兴奋异常。

"尝到甜头后，我胆子越来越大。看大盘红彤彤一片，我的心到了'无股直发慌'的地步，恰巧中石油上市，报刊、股评家们都在推荐，我也就非常关注它。中石油上市当天，开盘价在 48 元时我就手痒，待其降到 45 元时全仓杀入 1500 股。然而它没有像中国平安一样蹿升，却反身向下找底去了。40 元、35 元，像是瞬间的工夫，该股到了我的成本价（注：将先前的盈利亏完），有姐妹劝我卖掉中石油。

"我心里非常犹豫，不甘心 2 万元利润就打了水漂儿。那一阵子，我听股评，看 K 线图，研究技术指标，经过深思熟虑，我决定还是再等一段时间再说。然而股市却一直跟我较劲，中石油竟然跌破了 30 元，一算账，赔掉 5000 多。我吃不香睡不宁，做梦都在炒股、给人数钱。即使这样，股市仍在跌，不知不觉中中石油阴跌到 20 多元，还没有止跌的样子，5 万元缩水到了 3 万元，弄得我都睡不着觉了，后来看医生说我思想有压力，长期下去会神经衰弱，希望我能保持一份好心情。我想，只要股市继续下跌，我这神经衰弱的毛病就不会好。从此，我不再看股市，也不关心自己的股票，决定一旦解套，不再进股市，这次的教训能牢记一生了。"

文中的这位主人公，到了 2012 年的今天，如果还持有中国石油的话，那么伤的将会更深；截至 2012 年 8 月中国石油的股价已经是不足 9 元。见图 1—19，A 点是中国石油上市时 48 元多的高位，B 点是 2012 年 8 元多的现况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

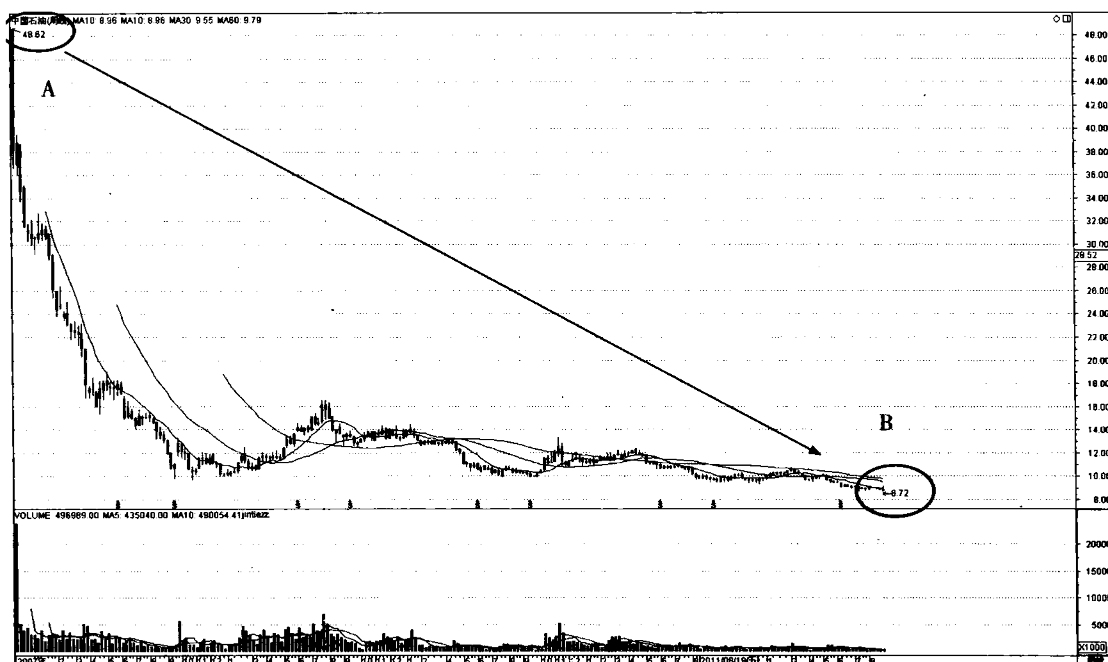


图 1—19　中国石油（周线图）

熊市的时间长了，也就没有人愿意谈股票。有股票的都是深套，谈来烦心；没有股票的，不敢买股票，眼前“先烈们”的例子还在那儿悲惨着，很没必要自己也成“先烈们”中的一员。炒股票的人不敢说自己是炒股的，因为炒股是败家、丧志的代名词。证券公司偌大交易大厅里，只有打牌的老头儿老太太还在。

每次大牛市行情总会深套一批稀里糊涂的新股民，当这批股民经过熊市学习班的培训，如果没中途肄业，那么熬到下次大牛市时多半变得成熟了；于是下一个轮回开始了，牛熊转换又一批新股民进入熊市学习班……牛熊交替，周而复始。

“世上本没有熊市，只是亏钱的人多了，便成了熊市。”

一句调侃语，满把辛酸泪。

二、熊市生存靠什么

前面我们讲过，与其相信神灵的保佑，不如相信自己。一个没有信心、没有坚定信念的交易者，勿论熊市，即便是牛市也很难赚到理想的收益，这是交易者熊市生存的必要条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有了坚定的信念和信心，那么学习熊市生存的技术和心理、心态等方面的知识，就不会半途而废、主动肄业了。熊市生存的技术、心理等方面的知识和牛市时是不尽相同的，甚至是天差地别的，这是需要交易者留心的地方，不能用“牛眼”来看熊市。

孔丘先生曾对自己的学生说：“君子有所为有所不为：知其可为而为之，知其不可为而不为，是谓君子之为与不为之道也！”大体的意思是说：明智的人做人做事知道哪些事可以做哪些事不可以做，当知道了解某件事可以做才去做，当知道某件事不能做就不去做，这就是明智的人做与不做某件事的标准和准则。

孔子的这段语录，可以当作熊市交易的纪律。熊市市场上，不是任何时候、任何股票都可以随意操作的，只有交易者切实了解和掌握的某些时机、股票才可以出手，否则就应当“不为”。在这里我们只讲准则和理念，具体到技术层面上的“有所为有所不为”，在后面章节中将逐一讲解。

说了这么多，熊市生存究竟靠什么？有兴趣进行熊市交易的朋友应该有个思路了，那就是：靠自己、靠知识与技术储备、靠行为准则和纪律！这些也就是本书主要讲解的内容。

笔者曾写过一个《股灾时代的十二大生存法则》，在网络上被多方转载、引用，笔录于此与交易者共勉：

法则一：牢记你是来赚钱的，不是给券商打工的。所以没有充分理由，禁止交易，以免让券商揩油。

法则二：牢记你流寇的身份，所以绝不可以视股如妻，白头偕老。否则先翘辫子的一定是你的资金账户。

法则三：牢记交易场上，刀刀见血。不是你刺庄，就是庄杀你！刀不快时，腿要快。

法则四：牢记流寇本色，严禁抄袭主力正规军的阵地战、消耗战，而与股市硬拼老命。有类似想法时，需静思先贤黄巢、李自成、洪秀全之事迹数小时。直至端正态度。

法则五：牢记风雨飘摇，大势向淡之时，应振臂急呼“风紧，扯呼！”而后远遁山野。枫叶之红，柳色之青。绝对都比大盘养眼！

法则六：牢记胜不骄，败不馁。倘能遇见股市之先烈，虽其断腿断脚，亦当恭敬听其诉说悲壮家史，以作前车之鉴。

法则七：牢记股市不相信眼泪，也不相信任何人！不管是一国总理还是豁嘴股评。他说他的，我听我的。

法则八：牢记股市乃无赖聚集，是非频出之地，决不可以倾家之资，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投入其中。

法则九：牢记宁愿错过而不做错。不必懊悔一时机会失去，在股市上钱是赚不完的，却可以亏完。

法则十：牢记不因涨而极端看多，亦不因跌而极端看空。

法则十一：牢记在大势真正跨入牛途之前，切不可劝亲戚、朋友炒股，否则罪孽深重。

法则十二：牢记以上法则，并深入学习先贤李自成、洪秀全等人的事迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 戴上你的平安符

平安符在佛教的一些宗派又被叫作护身符，据说护身符要想灵验，就必须经过一道叫作“开光”的程序，否则不能起到“护身”的作用。我们用平安符来喻指交易者必须具备的一些知识和技术；而我们的“平安符”同样也需要“开光”，否则再好、再丰富的技术和知识也无用武之地。本节所述的就是如何为交易者的平安符“开光”。

一、调适心态

交易中的心态和心理，就是为交易者的平安符“开光”的“圣器”。

股市上有这么一批交易者，他们的理论知识和技术娴熟、交易经验丰富，为他人指点江山如有神助、准确性十之七八，颇为身边朋友所推崇；但是他们自己的交易却每每出错，交易成绩差强人意。究其缘由，就是交易中的心态和心理上存在较大的波动、难以得到有效的驾驭，换句话说，这些交易者具有自己的平安符，却没有“开光”，所以不能做到心手合一的境界。

调适交易中的心态和心理，是一个自叩心门的过程，所以依靠不了别人。但是却可以借鉴他人的方式方法，通过摒弃一些心态上的残规陋习，逐步改善和提升交易中对心态的控制和驾驭。

交易中需要摒弃的一些错误心态和心理误区：

1. 从众心理

从众心理可以说是交易者陷入股市陷阱、导致交易失败的重要原因之一。当市场出现了剧烈波动而显得变幻莫测时，交易者面对非常混乱、复杂的局面，坚守自己的独立见解将是颇受煎熬的一件事，尤其是看到身边其他人都在卖出，“是否发生了我还不知道的事情”诸如此类的疑惑困扰着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者，使其产生被封闭、被孤立的，很无助的糟糕情绪。随着股票价格的继续下降，这种情绪可能会彻底吞噬交易者正确的分析和判断能力，于是大多数人都会选择放弃自己的独立见解，转而跟随其他人卖出股票。股市中最令人遗憾的是刚刚割肉抛出后，卖出的股票即出现暴涨。交易者的受挫感和错误操作后的悔恨交织在一起，其痛苦难以言表。见图 1—20 中标示处，酒鬼酒在上涨途中的一次回调整理。放量的大阴线、中阴线造成了持股者的恐慌出逃，而股价却在众人的恐慌中转跌回升、迅速走高。

当交易者完全被大众的观点和行动束缚住了手脚，选择“跟大家在一起才是安全的”行为方式时，就不可避免地进入到了股市的心理陷阱，难以获得超越常规的收益和规避随之而来的亏损。在一些重要顶部和底部区域时，大众常常会形成较统一的看法，比如说，大盘见顶时常是在市场一片浓厚的做多氛围中所形成，而大盘的底部往往是在市场普遍悲观的气氛中所形成。在个股方面，当报纸、电视等媒体上的股评对某个板块的股票一致看好时，该类股票即便出现短暂冲高，也会很快回落。这时候交易者应以逆势思维进行操作，持有该股的则可在其上涨过程中派发；没有该类股票的决不可跟风买进。统一的思路、集体的行动，是交易中的禁忌。

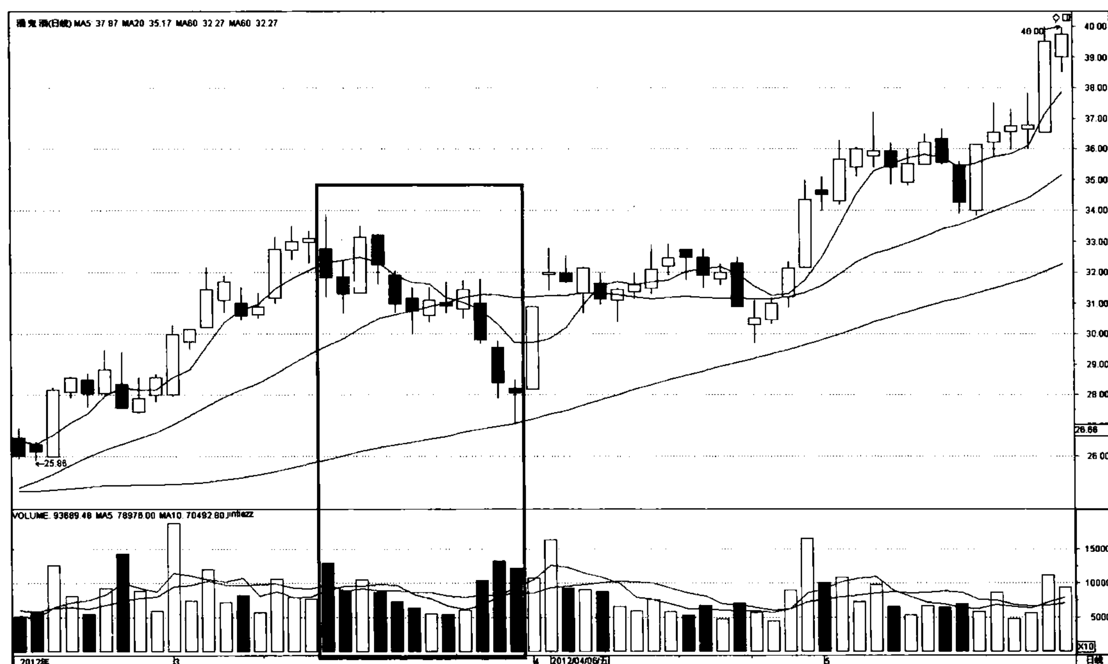


图 1—20 酒鬼酒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 不能接受亏损

亏损和盈利都是股票交易的组成部分，很多交易者不能正确地面对股票交易带来的亏损，一旦发生亏损则在心理上极易陷于悲观失望和无助、自卑的沼泽。心理上的失衡，极易导致操作上的失误，使很多人反而因此产生巨亏或畏股市如蛇蝎，从此退出。

不能亏损，是交易中的重要心理误区。一些有经验的交易者也普遍存在这样的问题。部分自认技术高超的人，一旦犯错发生亏损，也很难承认错误，因为承认亏损的事实，就等于否定了其千辛万苦建立起来的交易体系，否定了这些就意味着一切都需要从头开始。这也是很多股市老手，出现重大失误后便一蹶不振的缘故。

股市上没有常胜将军，而股票市场又是个风险巨大的地方，要规避投资风险，及时承认失败和错误，则是必然的和正确的选择。交易之道，应将胜败视为兵家常事。未品尝过失败滋味的人，不会懂得胜利的珍贵，而且往往会在其日益骄矜的心态下酿成满盘皆输的大祸。

美国期货比赛中曾获 9 届冠军的马丁·舒华兹说：“一年的 200 多个交易日中，在 4/5 的交易时间小亏小盈，1/5 的交易时间大盈。”如果马丁·舒华兹不能从大部分不成功的交易中迅速认亏出局的话，肯定不会取得如此骄人的成绩。

对于交易者来说，不怕亏损、不怕犯错、不怕交易体系的推倒重来，则是盈利的必由途径。“失之桑榆，收之东隅。”承认亏损并及时终止错误，在亏损和错误中及时汲取经验教训，继而不断完善和更新自己的交易体系，则是取得优良交易成绩的关键因素。

3. 盲动性

总有那么一部分交易者耐不住自己的心痒和手痒，这类交易者的典型症状就是：空仓的时间永远不会超过 1 个交易日；哪怕手中持有的股票都在上涨，仍然不能抑制其卖出然后再度换股买入的冲动。

在股票交易过程中，追求资金的快速增值本无可非议，但如果不能保持良好的操作心态，则极易形成频繁操作、频繁亏损；追涨杀跌、追上的不涨，杀掉的不跌，这种情况将极大地影响交易者心理，陷入屡买屡亏的怪圈。交易者的盈与亏，与交易次数的多与寡还是存在某些方面的联系。过于频繁交易产生的大笔交易税费，会在不知不觉间侵蚀交易者的本金和利润，很多人从没有认真统计过自己每年付出的交易税费究竟有多少。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个频繁操作的人一年累积下来的交易税费，也是一个不小的数字。同时，股票价格的变化受到多种因素的影响，判断股价运行的趋势变化，则需要较为深厚和扎实的看盘分析能力。坦白地说，大多数交易者并不适合频繁的短线交易。

其实对于预测股票市场的未来走势和变化，是世界范围内的投资者孜孜不倦的追求。股市上有句谚语“能预知三日行情、富可敌国”，可见预测股票运行变化的难度。交易者在资金、信息、技术等各方面相对机构都处于弱势的情况下，更是难以做到对行情的精准预测。所以交易者不妨把眼光放长远一点，不要贪图眼前的蝇头小利，多学习些投资大师们的操作风格。综合世界上各位投资大师无论巴菲特还是索罗斯，他们都有一个鲜明的特点，可用8个字来形容“静若处子、动若脱兔”，大师的交易从不盲动，只有不盲动才能发现和抓住光怪陆离的股票市场上的机会，才能一击而中。

总而言之，盲动性所带来的频繁操作对于交易者是极为不利的操作习惯和行为，当然，个别天赋异禀的短线“天才”除外。如果交易者能够清醒、正确地认识到自己不是那些“天才”，而且不再幻想成为“天才”，那么踏踏实实地摆正心态，沉下心做研究、做分析，寻找稳健的交易机会，也完全可以获得不菲的收益。以盲动性为出发点的频繁操作并不完全等同于短线交易，戒除频繁操作并不是说就必须放弃所有的短线机会。

如图1—21中所标示，如果交易者对该股在下跌过程中出现任何级别的反弹都参与的话，那么除非是“上天保佑”运气上佳的人，否则很难从中获得较大的收益。

4. 恐惧与贪婪

在股票市场上，恐惧常会使交易者发挥失常，甚至放弃自己本来正确和理性的判断，并最终被恐惧心态征服，加入到任人宰杀的羊群中去。

在发生暴跌的时候，人们的恐惧会达到极点，曾经惨痛的亏损经历和对行情前景的绝望情绪糅合在一起，交易者往往会不由自主地选择割肉离场。恐惧心态源于交易者对股价运行趋势没有足够的信心以及对相关上市公司缺乏详尽的了解，而这些都是交易者介入股票前必须进行的准备工作。

克服恐惧心态的唯一途径，是对自己的操作行为有理性的认识；对介入的股票有足够的分析研究。即便行情一时出现“黑云压城城欲摧”的恐怖局势，心中有数的交易者也能有闲庭信步般淡定的心态。

贪婪者，不肯见好就收。他们总想在最低点买进，在最高点卖出，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

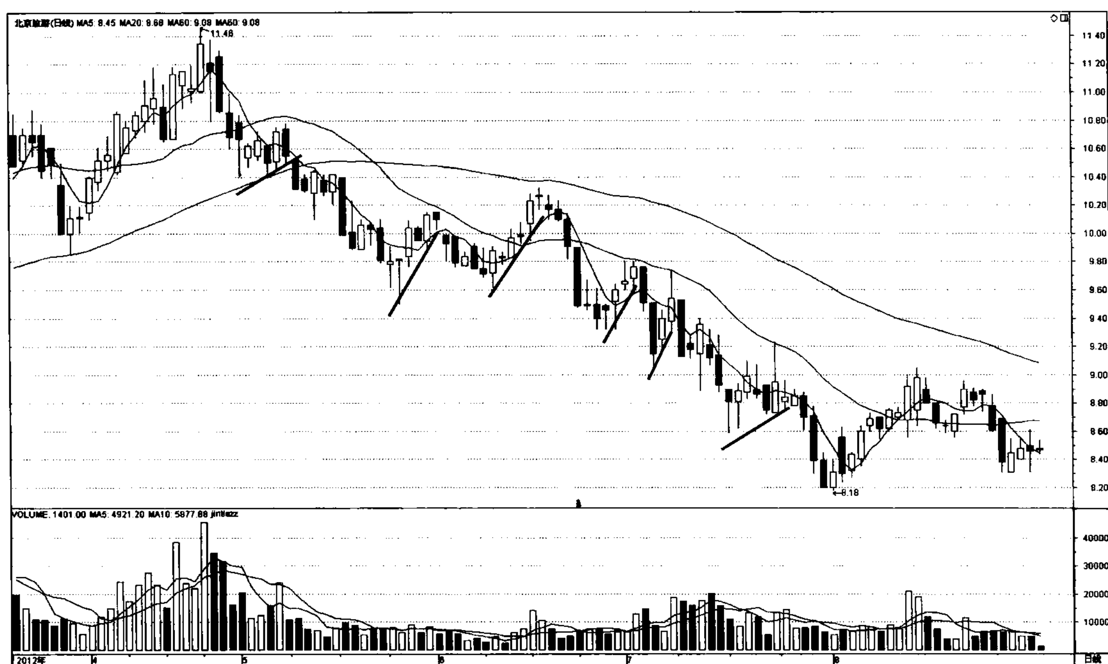


图 1—21　北京旅游

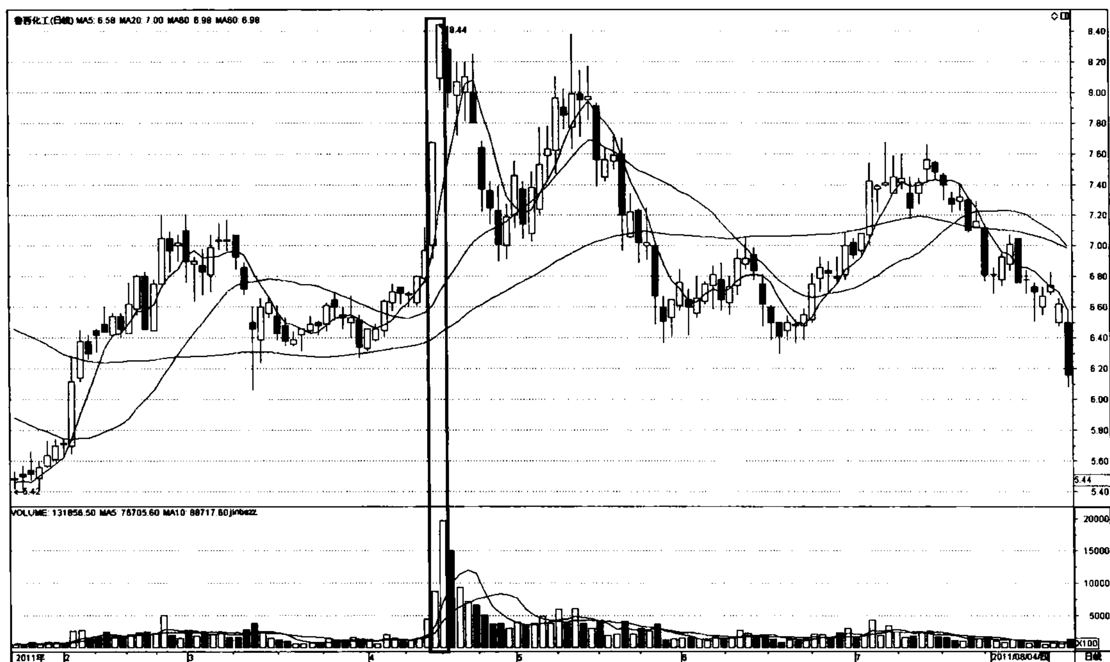


图 1—22　鲁西化工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此错过了一次又一次卖出或买进良机；本来已经赚钱的股票，却因为想赚得更多一点，而贻误交易时机造成亏损。见图1—22中的标示处，鲁西化工连续两个涨停板，最后一个涨停板成交量可以说是该股历史上的“天量”，这个异常的成交量情况，可以说就是主力或庄家为贪婪的追涨者构筑的陷阱。

贪婪和恐惧总是如影随形、相伴相生。股市上涨时的贪婪者往往是股市下跌时的恐惧者；恐惧者经常会在黎明前的黑暗中丧失信心从而清仓出局，结果卖的往往是“地板价”。

二、盈利者的纪律

熊市盈利者，没有一个是全凭运气交易的，几乎都有自己的一套交易行为准则或称之为纪律；而严格遵守这些纪律和准则，就是保证交易顺利进行、并获取良好交易成绩的最基本要求。盈利者的纪律包括以下四个方面的内容，笔者称之为“一念、一法、二控。”

1. 确立投资理念

对于交易者来说，确立正确的投资理念是不可能一次形成的，它是在实战中经过不断地磨合、累积以及来自于自身心性的感悟和升华，继而成为思想和行为的根本原则。

在交易者选择和确立投资理念的过程中，要结合自己的文化层次、心理承受能力等多方面因素来综合考量。笔者认为，在实战中能够稳定获利、能够得到切实执行并且适合自己秉性特点的投资理念就是最好的。确立正确的投资理念，可以从以下几个方面着眼。

（1）自叩心门。

确立正确的投资理念，首先需要交易者对自身有一个较为客观和清醒的认识。不同性格的人其行为方式有较大的差异性，反映在股票操作上，即有的人喜欢短线交易、有的人喜欢长期持有、有的人喜欢冷门低价股，还有的人偏好涨停板个股。交易行为与交易者个性密切相关。性格外向者在牛市中比性格内向者更容易获取暴利；但在熊市中的亏损也比性格内向者要大得多。就股票操作而言，性格外向者在行情不明朗或者处于熊市下跌时，应该减少操作频率，学会空仓等待；在行情处于牛市上涨时，则可以放手一搏。而性格内向者，则应学会在行情大趋势走好之际，大胆出击。在选择股票方面，性格内向者，应选择有估值优势、走势稳健，可以长时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间持有的股票；而性格外向者，则不适宜持有交易清淡、走势平缓，处于调整阶段的股票。了解自己，并发现和战胜自己心理和行为上的弱点，则是交易者走向成功的必要条件之一。

（2）总结经验教训。

对交易者而言，研究在实战中的每一次成功和失败的交易案例，是一个能够迅速提高自身操作素养的方法。比如，一次亏损的交易过后，交易者应总结买入的理由、卖出的理由，对比二者可以发现这次交易的错失的症结所在。不但失败的案例需要总结，成功的案例同样需要总结，如果交易者把每一次成功的交易都归结于“运气好”，那么这样的交易者很难取得长久的成功，因为他连自己为什么能赚到钱都搞不清楚。

交易者应该有一个记录自己操作情况的操作日志。主要用于记载自己每一次交易时的想法、理由、股票的技术走势、目标位以及当时大盘的点位和市场氛围，最后是本次交易的总结及今后的注意事项等。如能长此以往的坚持下来，就会使自己的失败越来越少，而成功越来越多。

（3）换位思考。

交易者置身股市，面对的不但有身边的中小股民，还有市场上翻云覆雨的主力机构。在实际交易中，破解主力的迷局和动机时，不妨采用角色转换“如果我是主力，那会怎么做”来换位思考，可能会有新的发现。

当然，换位思考不仅仅是针对市场上的主力而言的，当交易者面临方方面面的操作窘境和误区时，都可以通过角色转换来进行换位思考，以不同的角度和心态分析遇到的难题，可能更容易找到解决问题的办法。

（4）学会放弃。

有一个小故事：“某人对一位禅师说：我放不下一些事，放不下一些人。禅师说：没有什么东西是真正放不下的。这人说：可我就偏偏放不下。禅师让他握着一个茶杯，然后就往里面倒热水，一直到水溢出来，这人被烫马上松开了手。禅师说：其实，这个世界上没有什么事是放不下的，痛了，你自然就会放下。”

在股市中最不容易做到的是承认失败，最难学会的是放弃。交易之道犹若用兵之法，不懂放弃、不能承认失败的人，很难取得永久的成功。国共内战时期，国民党胡宗南部数十万人马进攻延安，如果此时毛泽东主席等共产党领袖选择坚守延安、与进犯之敌胡宗南死磕，那么人枪匮乏的共产党军队必然要遭受重大的损失。毛泽东主席选择的是主动退出延安，于运动战中歼灭来敌而不是以阵地战与之对决。历史证明，放弃坚守延安确是一种雄图大略；不懂放弃，就难以取得之后的一连串的胜利；不会放弃，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就难言更大的收获；放弃有时意味着胜利。

一些人在实战中连续几次交易成功获利之后，便容易心生骄矜认为自己已经掌握股票获胜之天机、将无往不利。有这种心态的交易者其实是最危险的，在接下来的交易中即便发现自己出现错误，也很难及时承认错误、放弃错误的交易，往往等到出现巨亏时才幡然醒悟，却已为时晚矣。还有些人明知继续持仓是错误的，却很难选择放弃，总觉得熬过一段时间总会有解套并获利的机会，而等到持仓的股票一而再、再而三地发生急跌时，这时才惊慌失措地选择低位割肉卖出。如图 1—23 中，如果说交易者在 A 点不能够判断出该股顶部已经构筑完毕的话，那么 B 点就已经是明显的熊市行情特征了。作为交易者就应该及时放弃幻想，做出出局的决定（A 点和 B 点的技术判定，可以参看第四章均线的相关内容）。

在股票市场上，勇于承认自己操作上的错误、在错误造成重大损失之前能够及时选择放弃，是一种明智的选择，也是交易者逐渐走向成熟的标志。学会放弃，才能从放弃中懂得如何收获；承认失败，才能从失败中总结怎样成功。一个不愿低头的人，看不到脚边的陷阱。

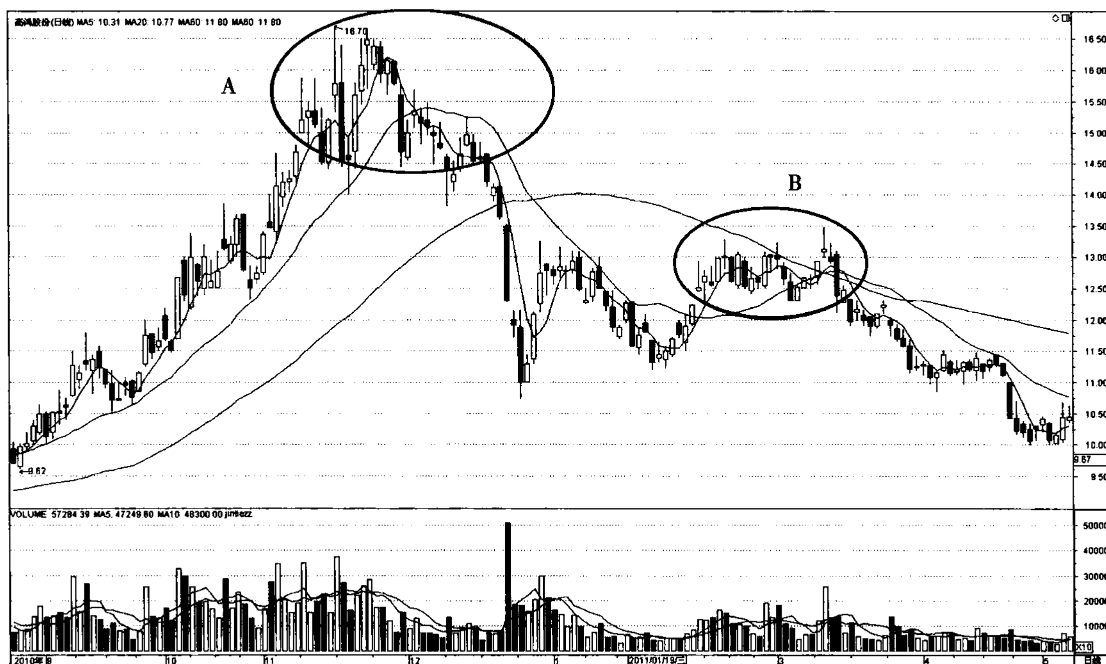


图 1—23　高鸿股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）平常心，心常平。

浮躁，是交易之道的大敌。股市中人，往往容易被市场上追涨杀跌的浮躁投机气氛所蛊惑，从而加入其中，最终却陷于亏损的泥潭而难以自拔。失败常常是在浮躁的气氛中形成，如果不能去除浮躁而理性地看待股票交易，则交易者在股市上的夜路将会极其漫长。

在股票操作上，保持一份平常心，既对身心健康有益，也对个人投资素养的提升有所帮助。在股市中，尤其是喜好短线搏杀的人，常会感到眼睛发涩、身体疲惫不堪，多是因为过长时间精神处于高度紧张状态所造成。大盘上涨时如果手中的股未与大盘一起上涨，则担心是否另生变故；下跌时又为持仓过重深感忧虑，可谓是涨亦忧心、跌亦愁。

枯燥紧张的交易行为、操作上的失误以及个人情绪本身的周期性低潮现象等等，都可能使人脾气暴躁、喜怒无常。交易者在身心疲惫的状态下，智力和反应能力都会大打折扣，这时应该离场休息以调适自己的心态。离开股市一段时间，让自己的身心得到休养，这对以后的操作是极有益处的。

（6）不打无准备之仗。

兵法云：知己知彼，百战百胜。虽然股票交易不可能百战百胜，但若在战前详细了解市场、个股等较为周全的基本面、技术面的情况和信息，则获胜的概率将大大增加。投资大师吉姆·罗杰斯每逢遭遇投资失利，都会反复从自己身上找寻失利的答案，他发现很多失利的交易，都是因为自己没有做好充分的准备工作、没有更全面地了解投资标的的详细情况，自己偷懒了！

没有经过精心准备的交易，其实是赌博；交易的成败与否，全凭天意。当交易者把自己的资金安全托付给天意的保佑时，其实已经注定了失败的结局。

2. 心态控制

（1）于无声处听惊雷。

在股票市场上“拼搏进取、只争朝夕”般勤于交易的人，却未必能够取得好的结果。少动手、勤思考，习惯“于无声处听惊雷”的交易者，却往往成为股市上的赢家，个中原因就在于对心态能否进行有效的调整和驾驭。

当交易者进入股票市场，首先要做的并不是选股票、做交易，而是应该问问自己是否有能力控制恐惧和贪婪情绪；其二、是否确定了一个和自己综合能力相符合的收益期望值。贪婪和恐惧是股票交易的大敌：贪婪，则意味着诱惑无限、欲望无边和急功近利；恐惧，则意味着无所作为、缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手缩脚。超出自身能力、过高的收益期望值，一方面助长了贪念的滋生，另一方面失败的交易则会使交易者跌入恐惧的深渊，而克服贪婪和恐惧的关键就在于事前理性的、充分的分析、研究以及计划。

培养和保持良好交易心态的心理基石在于："宁静致远、处变不惊、落袋为安"。一份良好的交易心态，往往会使股票交易于平淡之中见神奇。

（2）忍字当先。

在股票市场上能否收获成功，不仅与交易者所具备的专业知识、实战经验有关，还受到个人的性格、修养的影响。忍耐就是交易者必须具备的一种能力。股市新手要忍住急于入市的冲动，应先学习相关知识做到有备而战；成熟的交易者应做到趋势不明不动、不符合纪律准则不动、没有准备不动。无论主力如何变化障眼法，即便忍无可忍，也要再忍一忍，主力终究会露出马脚。

（3）善于等待。

喜好频繁交易者，迷失于短线的蝇头小利，追涨杀跌之间胜负难料，最后的收益往往并不理想。古语云"静若处子、动如脱兔"，拥有冷静和耐心的交易者才能发现和把握真正的盈利机会，而不为频繁交易的零乱思绪所困扰。交易制胜的秘诀有时候就是等待：等待机会的到来、等待趋势的反转、等待空头势穷力竭、等待多方的星星之火。

股票市场上没有谁能百战百胜，交易者要学会审时度势，根据趋势变化以逸待劳，学会善于等待这门内功，才能在股票市场长期立足。

（4）心稳手才稳。

很多交易者等到了好机会，却因为选择的目标不佳或操作方式有误，并没有获得理想的收益。原因大多是因为前期准备工作不足或经验不足、临战胆怯，机会来临时反而心慌意乱，掌握不好节奏继而错失好局。交易者心稳，立足于信心，而信心则源于充分的准备工作。心稳则手才能稳。

（5）心细胆才大。

交易者能否从行情的细枝末节上发现事态的重大转变，这不但和观察的仔细与否有关，还和分析、判断等综合能力是否细致和敏锐有重要的联系。交易之道，要用心体会、细心判断；当机会来临时，才敢于重仓出击；在持仓等待过程中，才能在惊涛骇浪中闲庭信步，这才是获取盈利的关键因素。图 1—24 中，细心的交易者完全可以从成交量的变化以及股价和均线变化关系中，寻找到该股扭转下跌趋势、进入上涨趋势的蛛丝马迹。

交易中，有些经验丰富的人能够从"盘感"中预先得出行情的重大变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化。所谓交易中的“盘感”，其实是交易者长久积累的经验在发挥作用，通过潜意识对当前行情所做的判断。

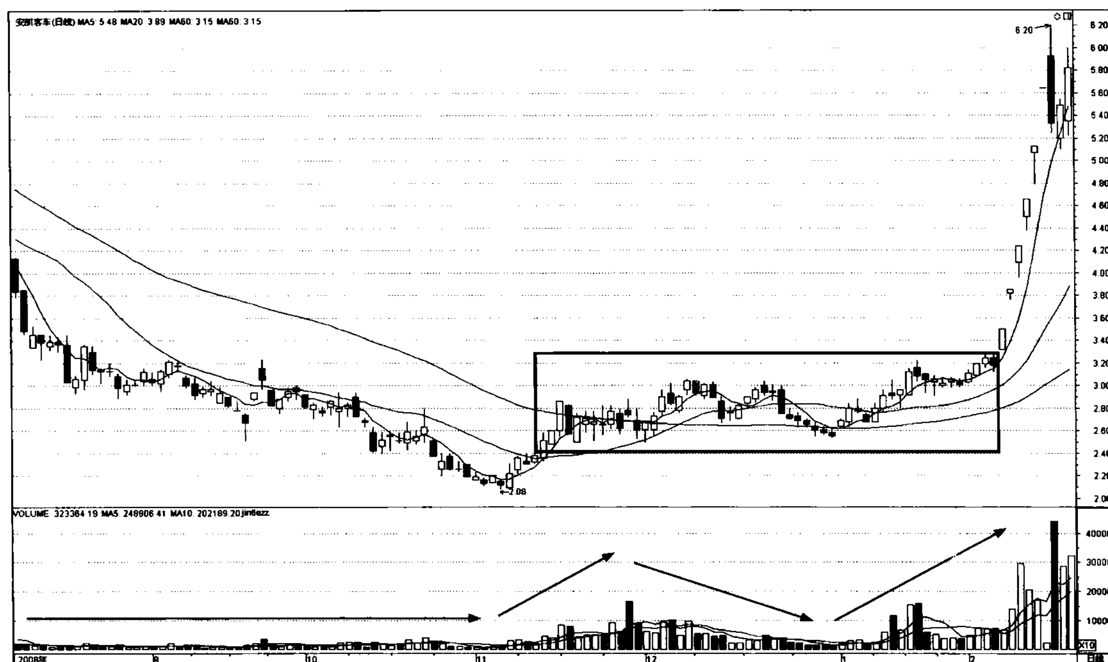


图 1—24 安凯客车

（6）走为上策。

股票交易的最大诱惑，就在于赚钱时将会激发交易者想赚更多钱的欲望；亏损时不顾一切要把损失捞回来的赌徒心理。很多不懂得应付这些诱惑的人，最后的结果大多是铩羽而归。懂得止损和止盈是股票交易的重要心理防线，也是区别交易者是否成熟的标志。懂得离场、能够控制自己离场时间的交易者，必然是不为市场所囿的赢家。

赢家，不一定是通晓整个市场秘密的人，却一定是一个了解自己、能够掌控自己心灵的高手。交易者并不需要打败整个市场，若能够战胜自己的弱点，则将在股票市场无往不利。

3. 资金与仓位控制

控制资金和仓位的比例，也是交易者在实际操作中不可避免的重要问题。作为一项操作纪律，不同风格的交易者对此也有不尽相同的选择。实战中可根据自己的操作特点，选择适合自己的资金和仓位控制规则。比如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳健型的交易者，对次级趋势的反弹行情，就应以较小仓位参与；而激进型的交易者可大仓位参与，但应设置止损位保护。

交易者资金和仓位管理包含两个方面：资金比例控制和投入风险控制。

（1）资金比例控制。

资金比例控制，是指每笔交易资金所占总资金的比例以及借款和融资额所占总资金的比例。对于交易者尤其是股市新手来说，在自己的总资金中最好不要有借款或融资而来的资金；而对于经验丰富、且有一定资金使用和管理能力的交易者来说，借款或融资所占总资金的比重，也应控制一定的比例和使用尺度，防范因意外情况的出现所导致的资金链断裂。对这部分资金的使用，应以易于变现和高周转率为原则。比如，主要用于申购新股、短线交易品种等。在资金比例控制上，资金量不同的交易者，可根据自己的实际情况酌情掌握。

交易者在每一笔的交易中，所投入的资金比例，应根据市场情况和交易品种的不同而有所变化。比如在牛市中的短线交易，单笔交易应以30%左右仓位为宜；而熊市中则应以10%仓位为上限；对于长线投资品种，在底部时可分阶段缓慢吸筹，仓位逐渐增加。一个成熟的交易者应该习惯限制自己每次的交易金额，毕竟股票交易的风险性就在于无法百分之百准确地预知本次交易究竟是盈利还是亏损。所以，为保留住未来还能继续生存的实力，任何时候都不能以全部身家去赌明天。

图1—25中标示了该股在下跌趋势中的几次反弹行情。当行情大趋势明了的情况下，交易者对资金和仓位应当有一个控制方案，尤其是在熊市过程中，对不同级别的反弹行情投入比例更应严格控制，一些级别较小的反弹应当放弃交易。

（2）投入风险控制。

投入风险控制，是指交易者对投入每一笔交易中的资金，都应有一个防止风险扩大的手段或措施。执行投入风险控制是交易者能在市场中长久生存下去的保障，也是交易准则的一个方面或一个原则。投入风险控制主要有以下几个方面内容：止损、止盈、补仓或加仓。

有一个交易谚语：“不怕错，最怕拖。”股票交易一旦出现错误，应当及时处理不能犹豫、拖延，否则随着风险的进一步扩大，将导致无法收拾的后果。投资界有一个“鳄鱼原则”，是以鳄鱼吞噬猎物的方式做比喻：猎物越挣扎，鳄鱼的收获就越多。如果鳄鱼咬住你的脚，那你唯一的选择就是断掉一只脚以求逃命。当在股票交易中出现趋势性的判断错误，较理性的做法就是马上止损，无论你亏了多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

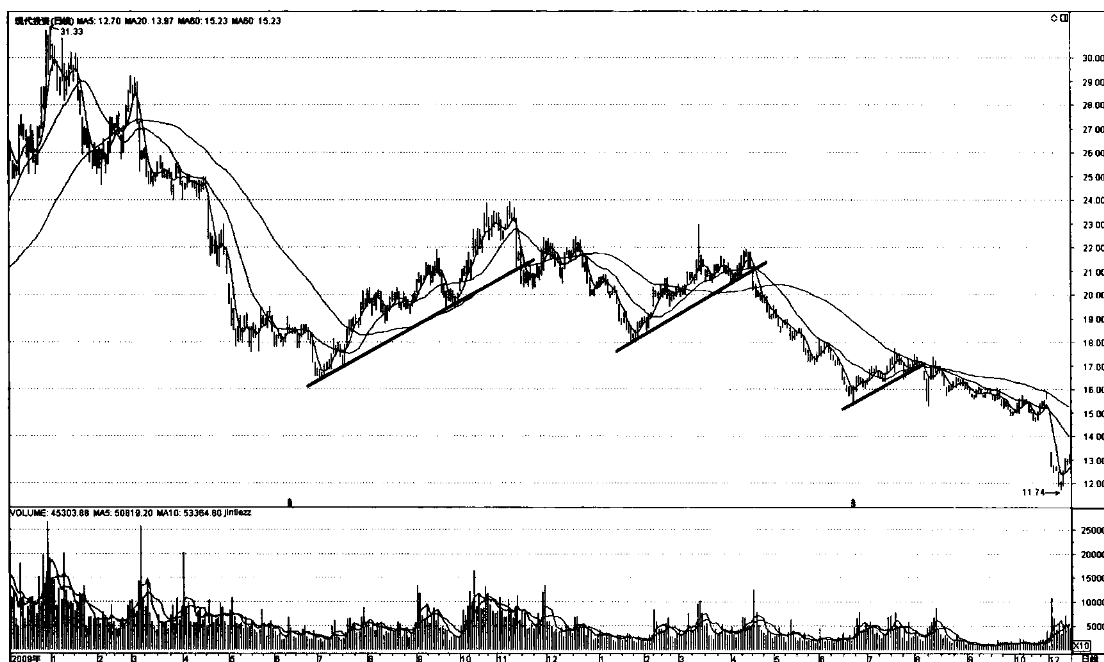


图 1—25 现代投资

很多交易者被套后往往选择逐次补仓，如果行情是趋势性变化，则补仓就是越套越深、自寻死路的意思。当然，不能完全否定补仓的作用，在非趋势性变化的前提下，补仓摊低成本也是一个不错的方法。止损也一样，在趋势性转折带来的下跌行情中，止损是唯一的选择。这时候应该明白，赔钱和赚钱都是交易的组成部分。

止盈，是一种懂得收获的智慧。当行情如火如荼时，交易者应冷静地逐步消减仓位，也就是止盈。很多人都在牛市中赚过钱，但往往都是纸上富贵，还未来得及收获，便随着行情的下跌化为乌有。止盈是交易者逐步收获成功、保住胜利果实的有效手段。

加仓，是资金投入比例较小的交易者，加大仓位、增加盈利的一个手段。加仓的前提是，行情或股价并未出现过大幅的暴涨，仍旧处于上涨的初始阶段。

学会资金管理是交易者取得成功的关键因素之一。股市搏杀中，既会有得到，也会有失去，其中的关键点在于：得到时，懂得及时收获；失去时，及时认输出局。

图 1—26 中该股的股价高点从 A 点至 B 点、C 点、D 点逐次下移，对于一个能够综合利用技术分析的交易者来说，这个过程已经明显发出了止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈出局的信号；个别过于乐观的交易者可能反而会在这些点位上加仓待涨，那么之后的行情发展证明了这是个原则性的错误。D 点股价出现了跳水，对于被套的交易者来说能够在 D 点之后的低位成功补仓可能很少，不管有没有补仓，当股价运行到 E 点出现难以持续上行的迹象时，都应当把其视为一个止损出局的机会。这其中的技术根据，我们会在之后的章节中陆续讲解。

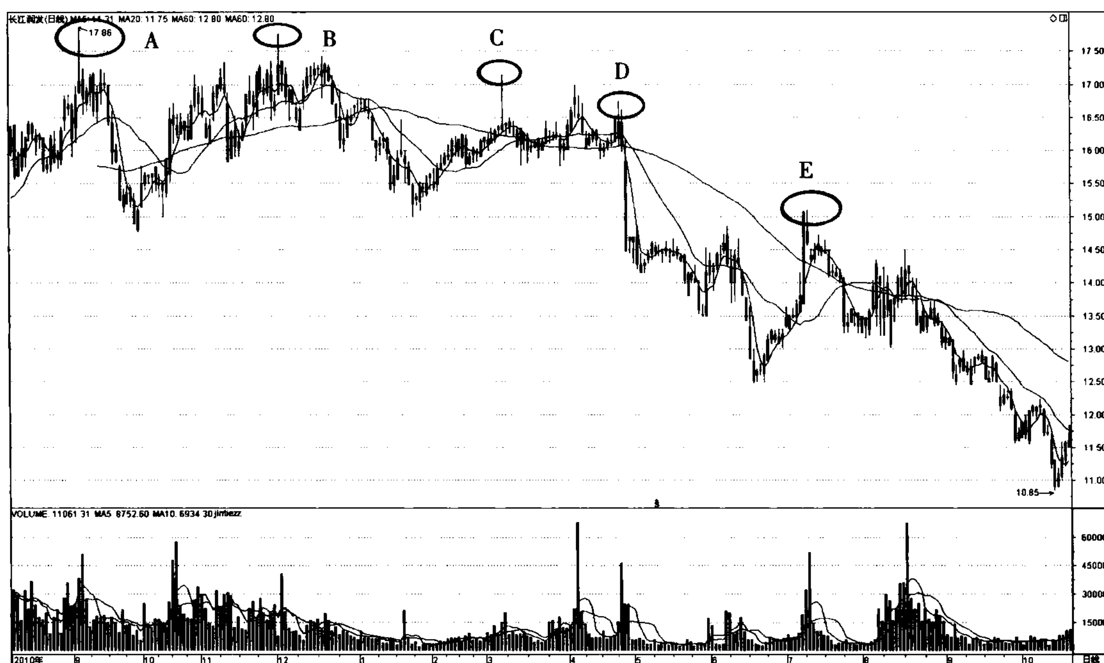


图 1—26　长江润发

4. 交易方法

交易者有了良好的心态和投资理念作为思想上的“武器”，还需要掌握正确的交易方法来使“武器”发挥其应有的作用。交易方法，简略地说包括以下两方面的内容：

（1）选股法。

选股，说起来似乎股市中人没有不会的，但选股法的正确与否，将直接决定交易者最终交易结果是盈利还是亏损。以正确的方法选择正确的交易对象，说起来容易做起来难，这其中不仅需要交易者具备一定的基本面研究能力，还需要较强的技术面分析能力，是一项综合考量交易者自身操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作水准的工作。

基于本书以熊市盈利为主题，对于个股选择基本面上的探讨，不予深入置评。应该说，在熊市末期时，交易者则应以基本面选股为主流思路，而在熊市的其他阶段对于基本面不必过于关注。熊市的背景下，行情的主要特色就是泥沙俱下、玉石俱焚，即便你选到了一家基本面优良的上佳品种，仍旧不能阻止其股价的下滑给你带来的损失。这时，就牵扯到了交易中的另一个话题，如何选时。

(2) 选时法。

如果说选股法教会了交易者向哪些目标开枪射击，那么选时法就是告诉交易者什么时候才可以开枪射击。正如上面提到的，有不少个股的潜质上佳，但如果在熊市肆虐的时候买入，则仍旧会遭遇到不菲的亏损。尽管这类股票的质地较好，长线持有这类股票应该会有解套的机会，但由于时间本身也是一种成本，同时交易者还需忍受下跌期间不必要的心理折磨，就显得得不偿失了。比如在 2007 年以来的大熊市中，不能说所有的股票都没有投资价值，但倾巢之下安有完卵？随着市场极端恐慌情绪的蔓延，几乎所有的股票都会出现大幅下跌。这个时候的介入，就等于是交易者乱放空枪，不但无法击中目标，自己还可能被跳弹所伤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　熊市的“三张牌”

股神沃伦·巴菲特曾说过：如果在一个牌局中你看不出谁是“瓜娃子”，那么多半就是你自己。玩牌的行家都有一个经验，头三张牌打出来之后，这个牌局的基本势态就已经很明朗了。熊市也有三张牌，如果你不能、也不会读这三张牌的内涵，那么在交易中可以肯定你将会成为“瓜娃子”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节
“第一张牌”熊出没注意

日本北海道经常有熊出没，所以在很多地方都设立了标牌，上面画着熊的头，并写着“熊出没注意”的字样，用来提醒和告诫人们在此经过一定要注意安全。后来这个警示语被人们作为一种时尚传播开了，也被商家加以利用，并引申出各种不同的含义。

一、熊市初期的特点

熊出没，注意！熊市的第一张牌意在警示。

有“全球性投资之父”名头的逆向投资大师约翰·邓普顿曾说：“牛市在悲观中诞生、在怀疑中成长、在乐观中成熟、在兴奋中死亡；最悲观的时刻正是买进的最佳时机、最乐观的时刻正是卖出的最佳时机。”熊市初期，就是这样一个最乐观的时刻。

熊市初期通常具备以下几方面的特征或特点：

1. 牛市不言顶

熊市的初期也就是牛市的末期，这个时候市场情绪绝对乐观，大部分人对股票市场后期走势的看法趋于一致——上涨之后依然是上涨！

牛市的财富效应使大多数交易者处于癫狂状态：

（1）很多以前鄙夷股市、视股市为赌场的人也开始开户买股；新手开户数成倍激增。

（2）不懂基本常识、不学交易技术的人，也能在股市上分一杯羹。

（3）证券公司交易大厅门庭若市、人满为患。

（4）市场上“股神”遍地、股市新手开始向股市老手推荐股票。

（5）一个涨停板没人觉得刺激、很多人觉得资金一个月就应当翻倍。

（6）大部分人好像都赚到了钱，不知道有谁还亏钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）当股价开始下跌时，许多人仍然认为这种下跌只是牛市上升过程中的回调，并认为这时应当学习巴菲特——捂住手里的股票不卖，死了都不卖！

牛市不言顶！牛市初期这句话是真理，但是当这句话形成惯性并横扫一切警示性、谨慎性思维的时候，它就变身成为可以埋葬财富的致命谬误。

图 2—1 标示的是上证指数 2007 年的大顶 6124 点。当指数见到这一高点并开始回落的过程中，市场上很少有人认为牛市已经结束，更多的人叫嚣着指数将向 10000 点迈进。而万点论者，最终沦为笑谈。

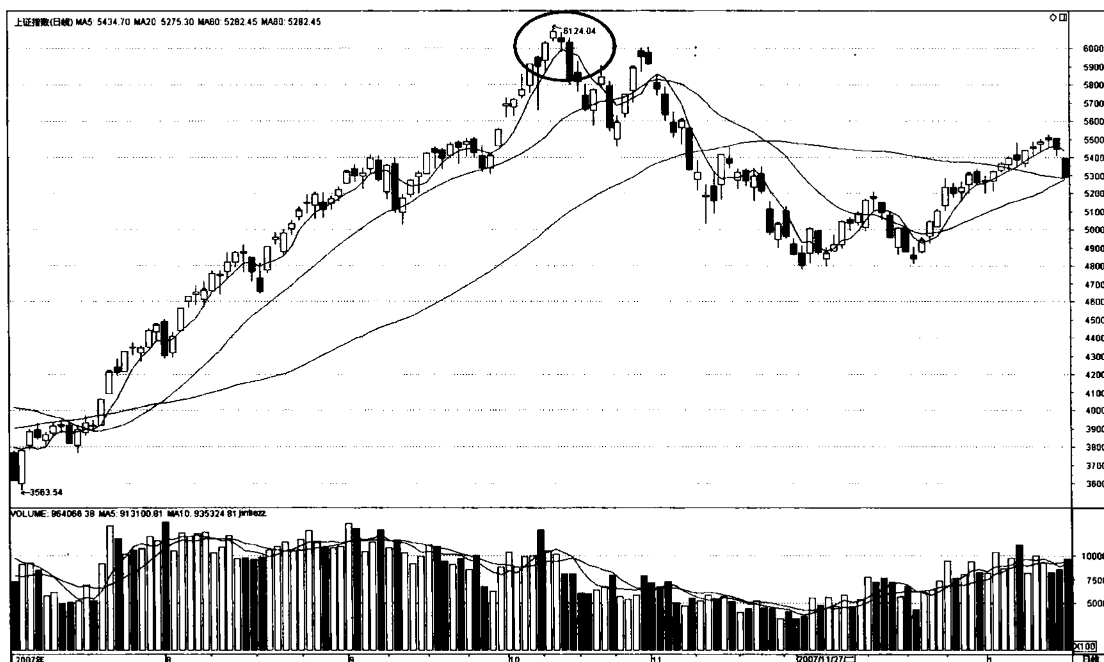


图 2—1　上证指数

2. 上市公司基本面悄然生变

相比股指和个股股价的热火朝天，相关上市公司的业绩和盈利水准却举步维艰，难以和其高昂的股价相匹配，大部分个股都呈现较高的估值。市场对高估值的通常诠释是：公司的成长性如何之好或具备某种优异性，总之题材或概念成为个股高估值现象存在的依据。

一些公司借牛市的东风获得融资并进行扩张、收购、合并，但是盲目追求做大，却未必能够做强，所以很容易暴露出各种各样的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另有一些公司拥有大量的现金，不思做强主业，却受不住股票市场的诱惑，而把资金投向热火朝天的股市，风险由此酝酿而生。

上市公司诸多问题的显露，在熊市初期只是"小荷才露尖尖角"，集中的爆发期将会出现在熊市的中后期。

图 2—2 中所标示的是银广夏 2001 年 8 月从 30 元左右的股价高位跳水时的情景。该股在当时的市场中一直有蓝筹股的美誉，但是 2001 年 8 月经媒体曝光其造假丑闻后，股价大幅跳水。从 2001 年熊市初期的 30 多元的股价，跌至 2005 年熊市末期时股价仅仅为 0.74 元。

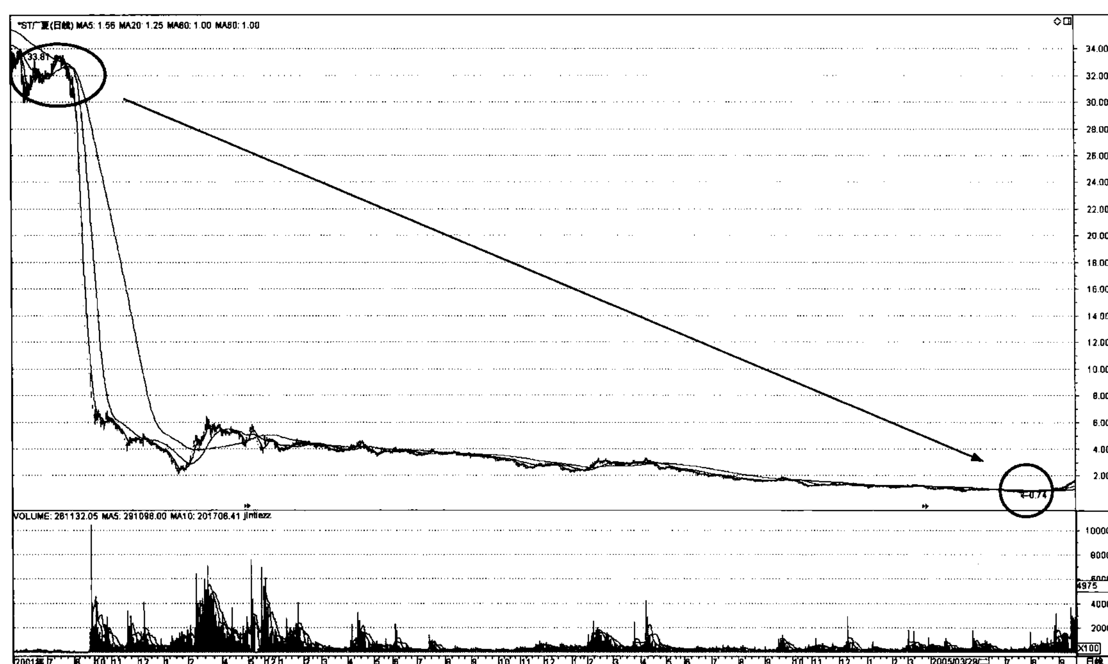


图 2—2 *ST 广夏（原银广夏）

3. 来自于政策面的警示

中国股市存在政策市的特点，政策往往起到相当关键的作用。每一轮熊市开始的地方，几乎都有来自政策面的声音。2007 年 5 月末的上调印花税就是这样一种警示，见图 2—3，A 点时政策面发出上调交易印花税的声音，这是对股市的过热做出的明显调控态度。虽然之后的股指仍旧继续大幅上涨，B 点 2007 年 10 月上证指数见到 6124 顶部高点，但对很多个股来说 2007 年 5 月末就是牛市的终点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股指见到顶部后的快速下跌过程中，股市上开始怨声载道，但是政策面上却保持着“无语”，其实政策面上的“无语”是在告诉交易者：“熊市当立，而且刚刚开始，还将继续！”对于政策面发出的警示，交易者绝不可以忽视其中蕴含的力量，尤其是在熊市的初期阶段。

当熊市初来时，往往只有清醒和理性的交易者才能有所觉察，这时候最好的交易决策就是空仓观望和轻仓参赌。若依然在市场中延续牛市思维习惯继续满仓操作，或者对自己的技术水准非常自信，抑或是认为好运气能够帮助自己寻找到独立于大盘走势的逆势牛股，则当熊市残酷的现实打破交易者所有的幻想时，往往已经造成了无法挽回的损失。

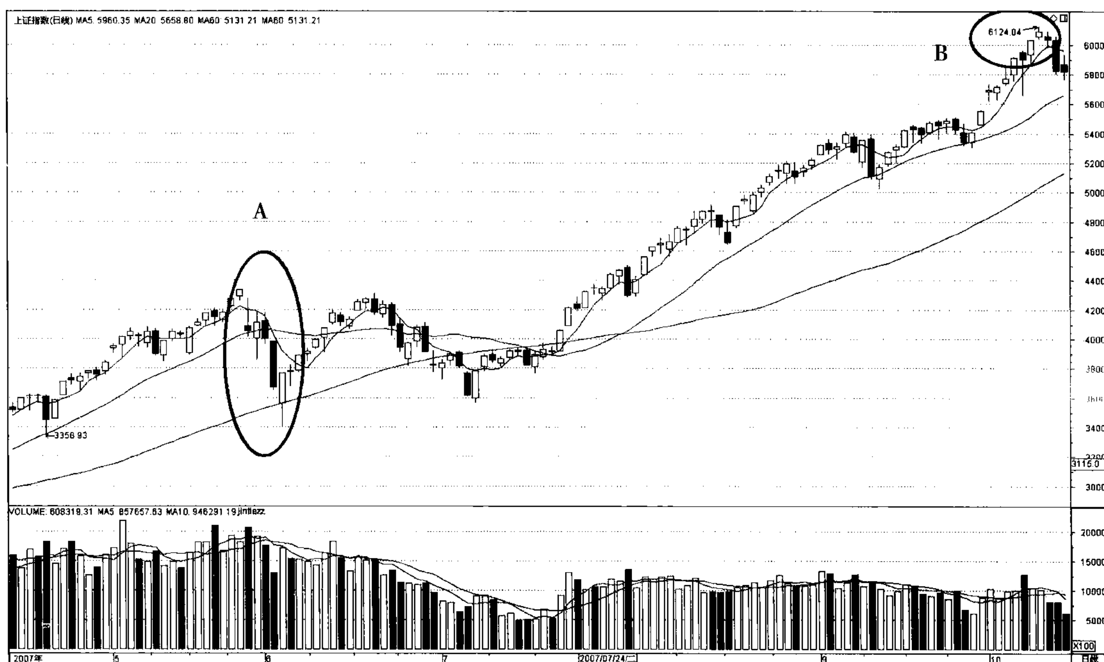


图 2—3　上证指数

4. 股指牛相、个股熊样

尽管股指还没有出现明显的见顶迹象，但是很多个股却已经展开了熊市征途。个股和股指之间出现背离，这也是熊市初期的典型特征。本书第一章第一节中对此有过讨论，不再赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 暴涨、暴跌频繁发生

熊市初期阶段，随着一些主力资金和“庄家”逐步离场，股指和个股暴跌、暴涨的情况时常反复出现，交易者经常被今天暴涨、明天就会暴跌的场面搞得不知所措，情绪也在时而狂喜、时而惶恐之间频繁切换。在这个倍受揉搓和折磨的过程中，一些交易者追涨杀跌之间，往往就把牛市中赚来的大部分钱轻易还给市场，继而带来了心理上的失衡；捞回本钱、捞回盈利的赌徒心态进一步影响到交易的正确性判断，恶性循环便由此产生。

很多人在股市尚未完全走熊时，便已经开始出现亏损；在股市真正进入熊市时，开始走向倾家荡产……

图 2—4 中所标示的是 2007 年 10 月宏源证券见顶、进入熊市初期前后的股价表现。图中所标出的圆圈是股价反复出现暴涨、暴跌的情况，对于交易者而言，当经过一轮为时已久、幅度巨大的涨升过程后，无论是股指还是个股频繁出现这种反复暴涨、暴跌的情况时，都需要严阵以待、谨防熊市的到来。

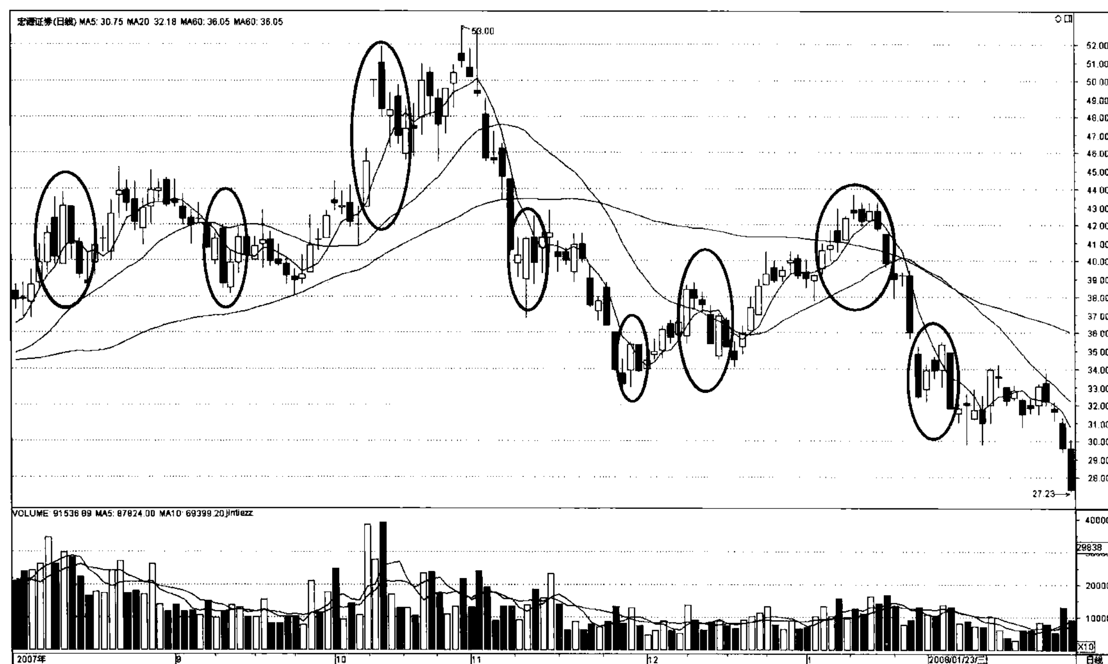


图 2—4 宏源证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 股价重心下移

当股指或个股进入熊市初期时，其中一个显著的盘面特征就是，其股价重心会逐步下移；当股价下跌之后产生的反弹，其高点无法逾越前一高点或密集成交区。

如图 2—5 中，A 点股价见顶回落，之后开始反弹，至 B 点时股价已明显趋软，一轮急速下跌最终宣告熊市初期构筑完毕，并即将进入到熊市中期运行阶段。C 点，可以看作是熊市初期和中期的一个交接平台；在这里，有些交易者可能还会幻想股价重新回归牛市，而这正是熊市中产生巨亏的重要心理因素。

其实不管是 K 线形态还是均线系统，都已经很明显地发出提示。比如，均线系统在 C 点的最低价处提示即将发生的反弹是一轮“回家”行情，而当股价“吻别”20 天均线时，就是离场的标志。均线的“回家”和“吻别”理论我们将在第四章中进行讲解。

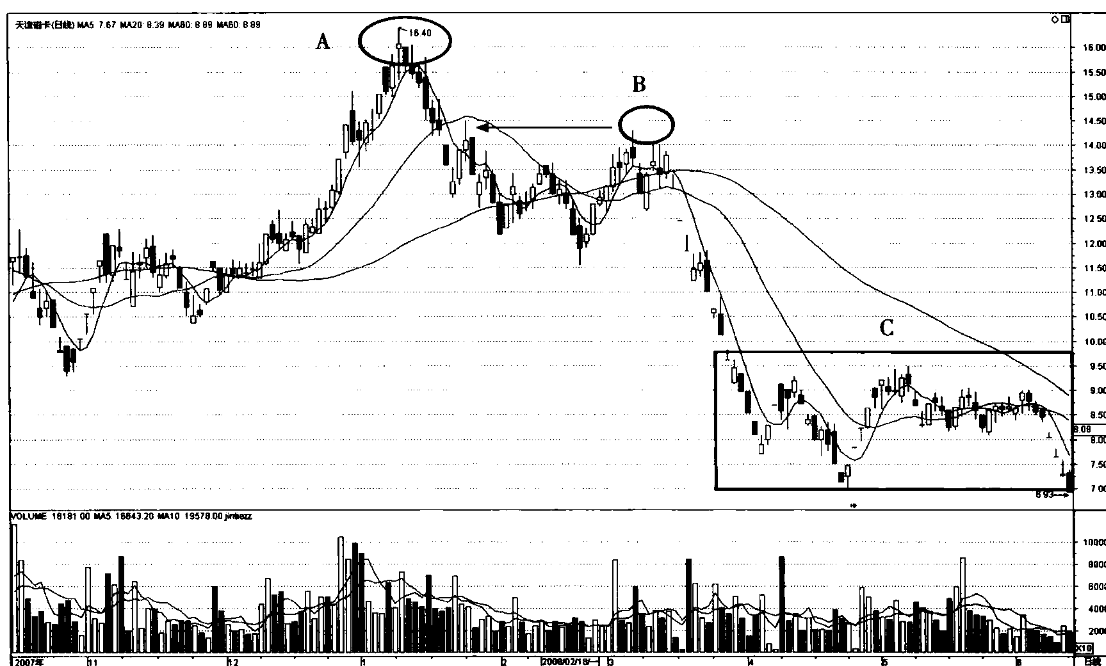


图 2—5 天津磁卡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、熊市初期的实战分析

熊市初期的特征在上文中已经有所论述，这些特征有助于交易者对牛市是否结束进行判断，并及时调整和制定自己的交易策略和应对方案。

对于个股来说，“牛去熊来”的转换方式不尽相同，但大致符合上述特征。下面我们将就熊市初期实战中的注意事项进行分析。

1. 熊市初期构筑分析

图 2—6 是国农科技 2000 年 8 月见顶时的股价表现。

图中 A 点，该股高开低走成交量骤增；在巨大涨幅之后出现这种巨量高开大阴线，其市场含义就是有资金在出逃，笔者把这种量价形式称作“逃逸线”。关于“逃逸线”的具体内容和实战操作，我们在第三章中会进行详细探讨。虽然 B 点股价创出了新高，但是股价仍旧未脱开“逃逸线”范畴。表面上的 K 线分析似乎是股价又一次尝试冲高的行为，但是背后的含义却告诉我们这必然是主力精心设计的一次出货骗线。当“逃逸线”挟巨量出现，尤其是反复出现时，交易者就应当对当前的形势做一个的重新估算。一般来说，“逃逸线”出现在巨大涨幅之后，即便这里不是最后的高点，也是次高点，趋势就此发生改变的可能性极大。

C 点，股价回落后再次升至前高点附近，但是股价重心却难以企及 A 点和 B 点的高点，在从 A 点到 C 点的这个股价运行空间内，出现了若干次股价暴涨、暴跌情况，和熊市初期的特征很吻合。

D 点，股价大幅回落后再次上升，但是股价高点无力逾越 C 点的密集成交区，这是熊市初期构筑完毕后的典型态势。

E 点，股指在这个时间段开始见顶回落，也就是说，该股提前股指 1 年多的时间进入熊市，和股指背离的走势也很符合熊市初期的特征。F 点，该股股价低位平台破位并击穿前期低点，意味着该股正式进入到熊市中期的运行阶段中。

我们用图 2—6 举例讲解，并不是说所有的个股在顶部都会出现“逃逸线”以及巨量成交。某些个股见顶之际平淡无奇，往往等交易者有所察觉时，股价早已一落千丈。如图 2—7 中 A 点，该股见顶回落的过程中并没有放出巨量，直至 B 点前后成交量才有所放大，但股价表现疲弱，熊市初期基本构造完成；C 点时，股价放量却无法突破前一高点，确认进入熊市中期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

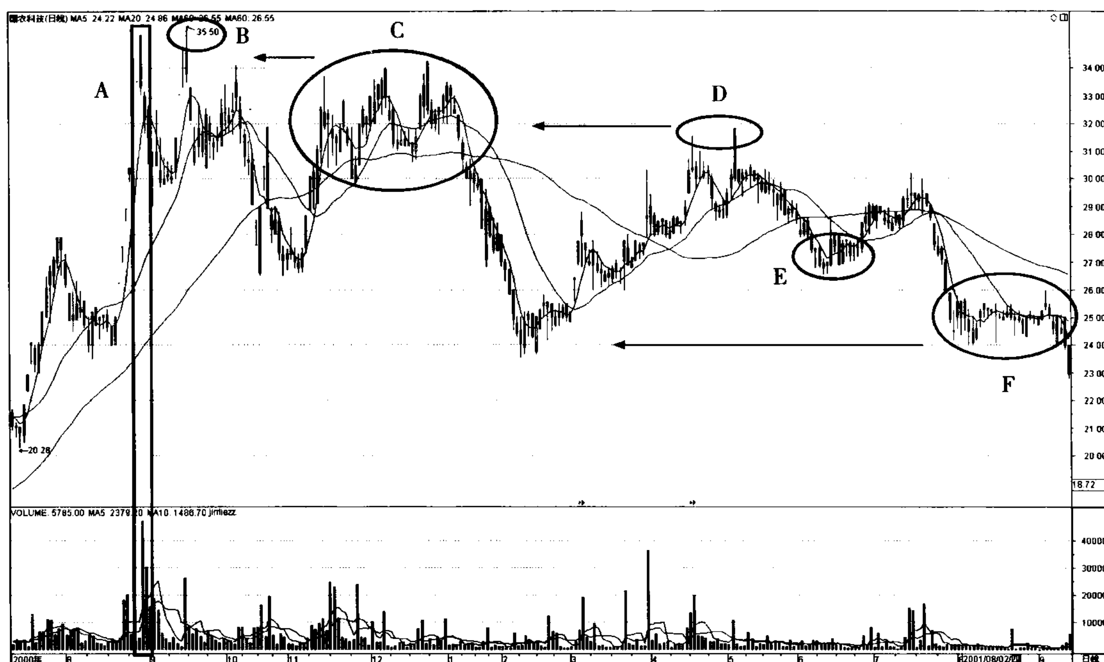


图 2—6 国农科技

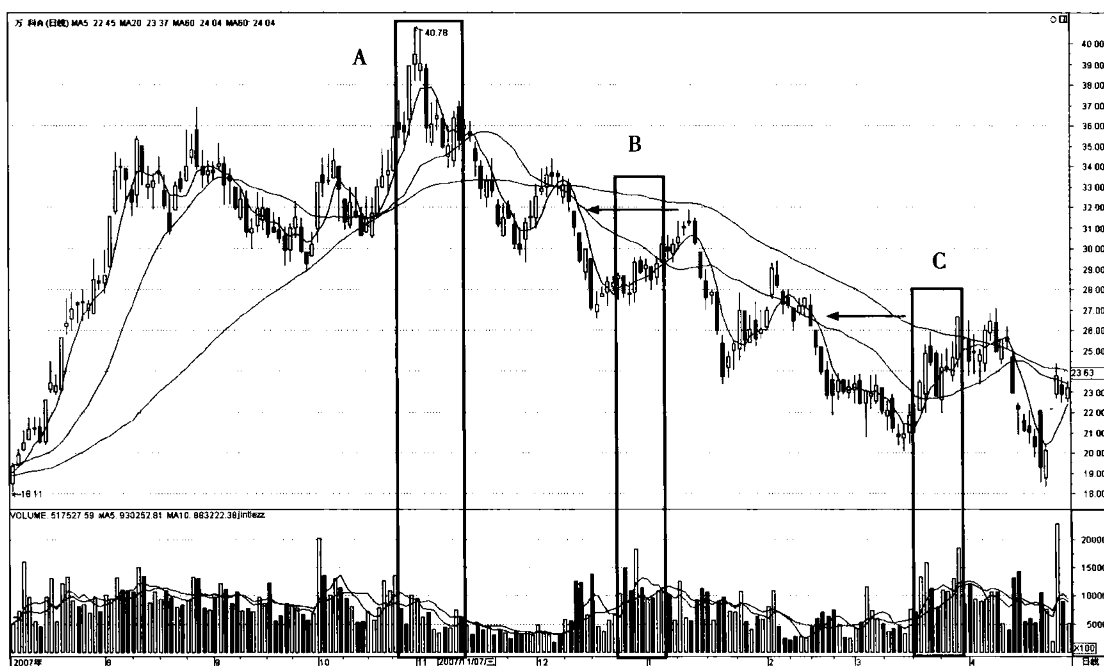


图 2—7 万科 A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过以上案例分析，我们可以发现虽然个股见顶的形式不一，但是熊市初期的一些基本特征还是具备的，比如，反复出现暴涨、暴跌；股价重心下移等。当这些特征出现时，交易者必须警醒。

2. 熊市初期“参赌”分析

笔者用“参赌”这个词，是用以形容在熊市初期参与交易的严酷性和风险性之大。熊市初期的主动性交易，即短线交易，可以说就是一次赌博，但即便是赌博也要有一定的规则，不能成为一个无所顾忌的“烂赌鬼”，而“烂赌鬼”通常的结局都是输光所有身家。熊市初期的被动性交易，也就是被套后寻求离场的交易方式，这个交易方式的出发点虽然和主动性交易不同，但是行为上同样包含着“参赌”的成分。

以图 2—8 为例，图中该股于 A 点见顶回落，在这个点位附近我们可以看到股价出现了反复性暴涨、暴跌的现象，基于该股之前有着巨大的涨升幅度，所以这一特征的出现应当能够引起我们的警觉并重新判断当前的局势。如果说 A 点之后迅疾的暴跌，让我们来不及减仓的话，那么 B 点给我们提供了足够的时间和空间从容离场。

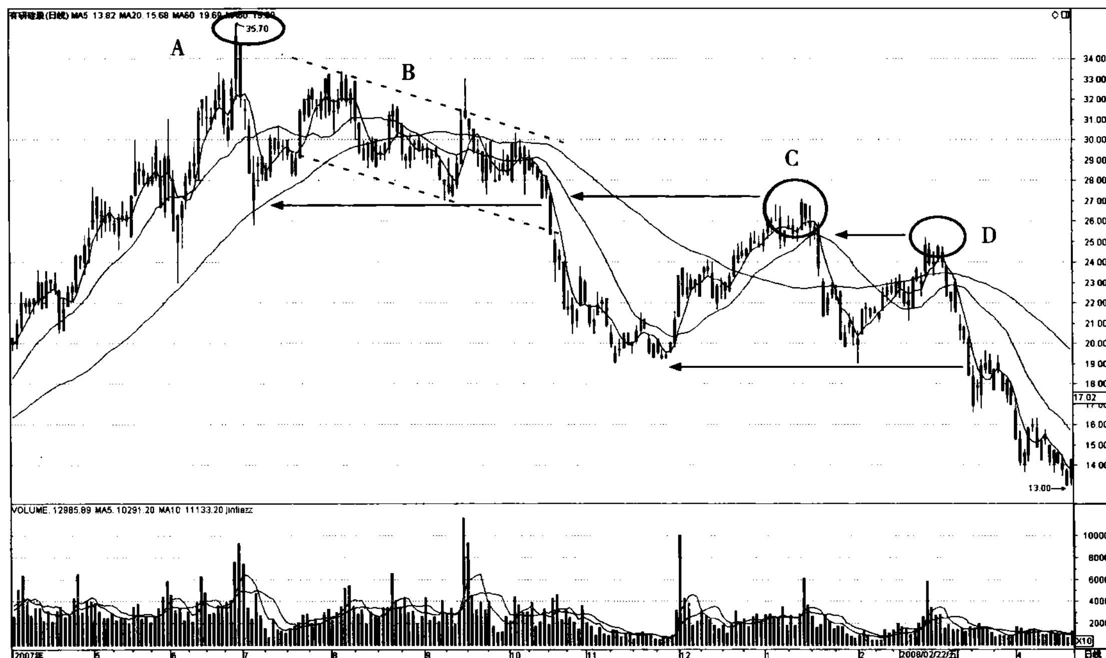


图 2—8　有研硅股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于被动性交易者来说，A 点仍不能让你明了熊市“驾到”的话，B 点的股价重心下移应该再次点明了正在发生什么，你就应该清仓出局、无论输赢，尤其是 B 点之后股价跌破前期低点的走势，更让人不能再做犹豫。如果到这时你还是不能肯定地认为熊市已来，那么 C 点股价难以逾越前期低点、D 点难以突破前期高点的状况，就是让你逃命的最后提示。如果你还是不明白市场正在发生什么，那么当 D 点过后股价跌破前低点时，就只能恭喜你成功进入到熊市的中期阶段了，在这里你要经受熊市的“严刑拷打”。

对于主动性交易者来说，有暴跌才会有较为理想的“参赌”时机。比如 A 点和 B 点之后的急速下跌，就提供了这样的“参赌”机会；而 B 点本身狭小的股价波动空间并不具备交易条件，如果你一定要在 B 点股价重心下移的过程中强求一份利润，那么这种勇于“参赌”的精神并不值得鼓励，因为你多半会被初生的熊市狠狠地“亲上一口”，倘若你被“亲”之后还不舍得走，这个主动性的交易就会变成一个被动性的交易。

很多交易者都有这样的经历：判断熊市的来临并不难，自己也及时回避了大顶和最高点，但是在之后股价运行中，交易者往往耐不住手痒和心痒，不加选择地入场“参赌”，结果就这样成为熊市初期的“炮灰”。

身处熊市，犹若孤身行走于深山老林，稍有不慎便会祸从天降。在熊市中操作，交易者不妨学习一下狼的警惕和多疑：凡事多问几个为什么。看不懂行情和主力的意图，就索性休息；宁愿错过熊市初期艰险万分的“参赌”行情，也绝不因贪图蝇头小利，而身陷主力的图圈，惨遭套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节
“第二张牌”小心饥饿的熊

经过熊市初期的“苏醒”过程，市场就像一头结束冬眠、极其饥饿的熊，无论是它的利爪还是血盆大口，都足以给人以致命一击。

一、熊市中期的特点

如果说在熊市初期，交易者品尝到了熊市的一点儿“苦头”，那么在熊市中期时，很多人则会是“有苦说不出来”的感觉。当然，在熊市中期的整个运行阶段，也并非乏善可陈、一无是处，一些规模较大的次级反弹往往就发生在这个阶段。次级反弹行情，是交易者在整个熊市运行过程中比较理想的交易机会。

下面我们先讲讲熊市中期的一些特点，然后再提供一个熊市中次级反弹的操作准则，供交易者参考和利用。

1. 明显的下降通道

在熊市的中期阶段，股指或个股大都已经形成了一个较为明显的下降通道。这个下降通道的上轨往往对股价的反弹起到压制作用，而通道的下轨则起到一定程度的支撑作用。交易者参与次级反弹行情可以把上轨作为反弹的目标位，一般来说除非是超大、超强的次级反弹行情会突破上轨，大多数次级反弹行情都会止步于此。

图 2—9 中，该股运行于一条下降通道中，A 点股价跌破下轨加速下行，由此触发了一轮次级反弹行情。

交易者对于熊市中下降通道下轨的支撑力度，应当有一个清醒的认识：大行情趋势的状况下，所有的支撑都是暂时的，没有牢不可破的支撑。正如在牛市中，所有的阻力也都是暂时存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多时候股价跌破下降通道的下轨，必然引起市场的恐慌情绪，于是杀跌者蜂拥而出。经此一波急跌，持币者不敢入场，持筹者或不愿卖或卖不出去，于是股价有了一个相对有利的上涨空间，这就是次级反弹形成的市场原因。换句话说，次级反弹是为了接下来更好地下跌应运而生的一次上涨行情。B点，行情终止于下降通道的上轨处，之后股价继续维持下跌态势。

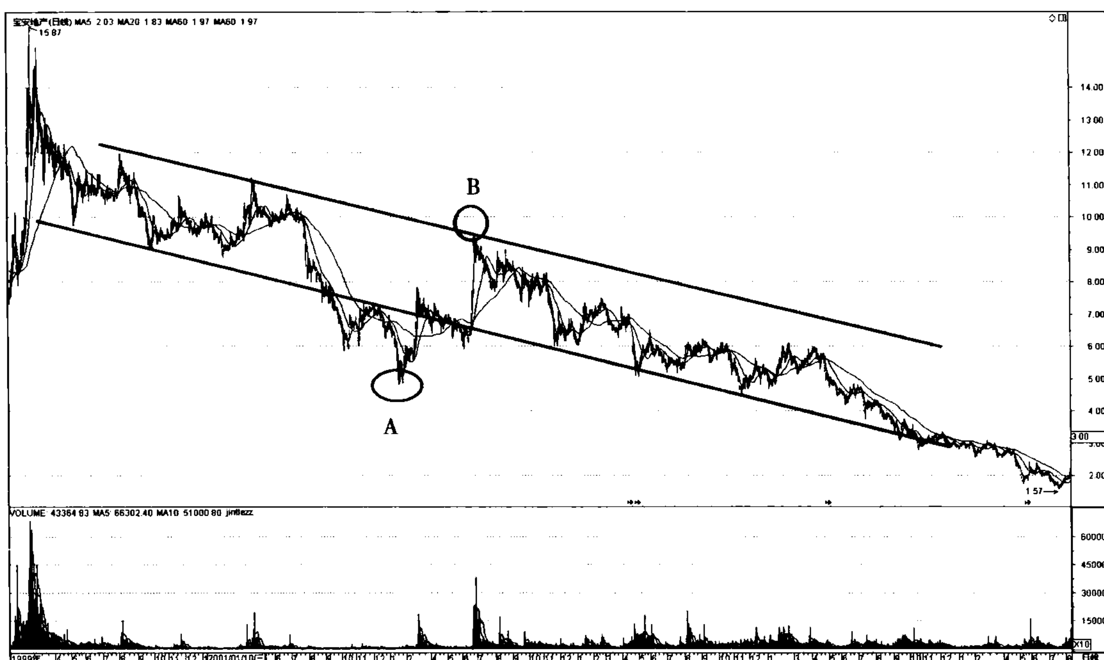


图 2—9　宝安地产

2. 技术上的超跌是常态

熊市的中期阶段，个股的技术面上经常出现超跌的状况，但是股价却依然继续下跌或者横盘，并不必然出现反弹行情。对于此点交易者应予以重视，在实战中不可仅仅依据个股的超跌就急切介入抢反弹，不然将会招致亏损。这一特点在第一章第一节中已有论述，于此不再重复。

3. 次级反弹之外的反弹赢弱

次级反弹是熊市中期的亮点，但除此之外，中期的很多短线反弹行情并不具备操作条件，交易者介入也仅仅是一次“参赌”行为。如图 2—10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中所标示处，仅有1元左右的反弹空间，很难保证交易者能在其中获得利润。

即便是“参赌”，交易者也必须注意操作中的两个方面，否则“参赌”极易被“黑”。包括：一是避免追涨，在熊市中任何形式的反弹都没有追涨的理由。俗语云“急走无好步”，意思是说人在慌乱奔跑中，最容易出现跌跤。熊市中也缺乏追涨的基础条件，所以也就没有追涨的必要；二是避免早盘买入，因为目前沪深两市所实行的是T+1的交易制度，受制于这一制度当天买入的股票如果发现失误是无法抛出的，所以交易者应最好在尾市收盘前30分钟左右时买入股票，这样可回避T+1制度下熊市买股的部分风险。一些交易者的失误就在于喜欢在早盘时看到形态好的所谓强势股，便追涨买入，但买入后却发现该股开始冲高回落，到尾市收盘时甚至可能出现较大幅度的下跌。如图2—11，图中该股早盘大幅高开后冲击涨停板，至尾盘时却大幅回落，早盘的介入者无疑全部被套。

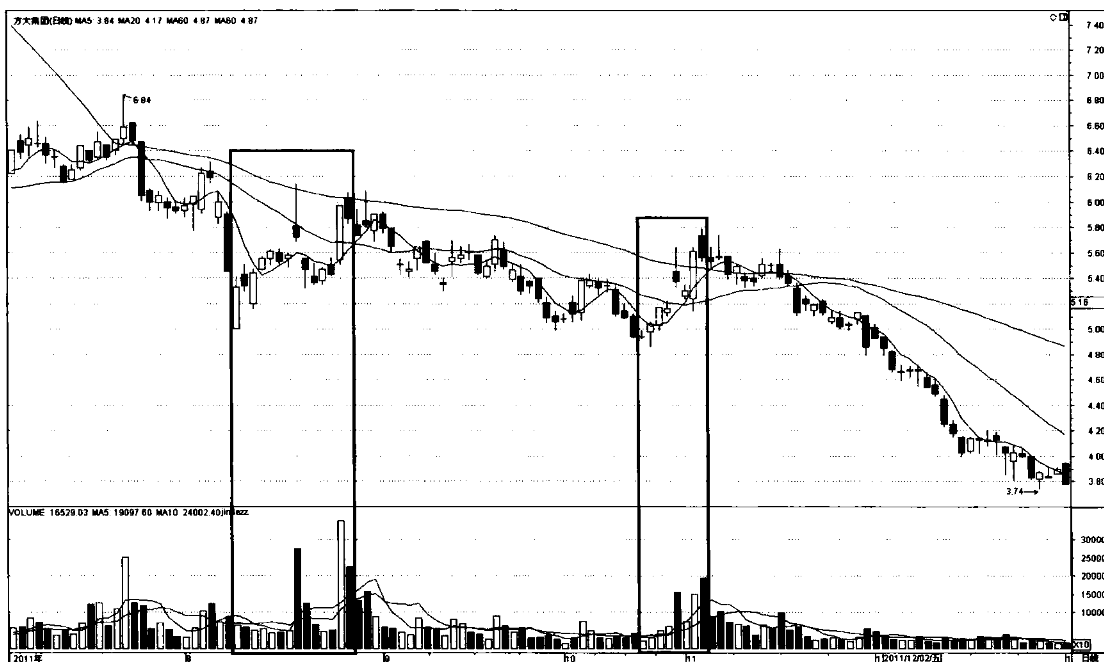


图2—10 方大集团（1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

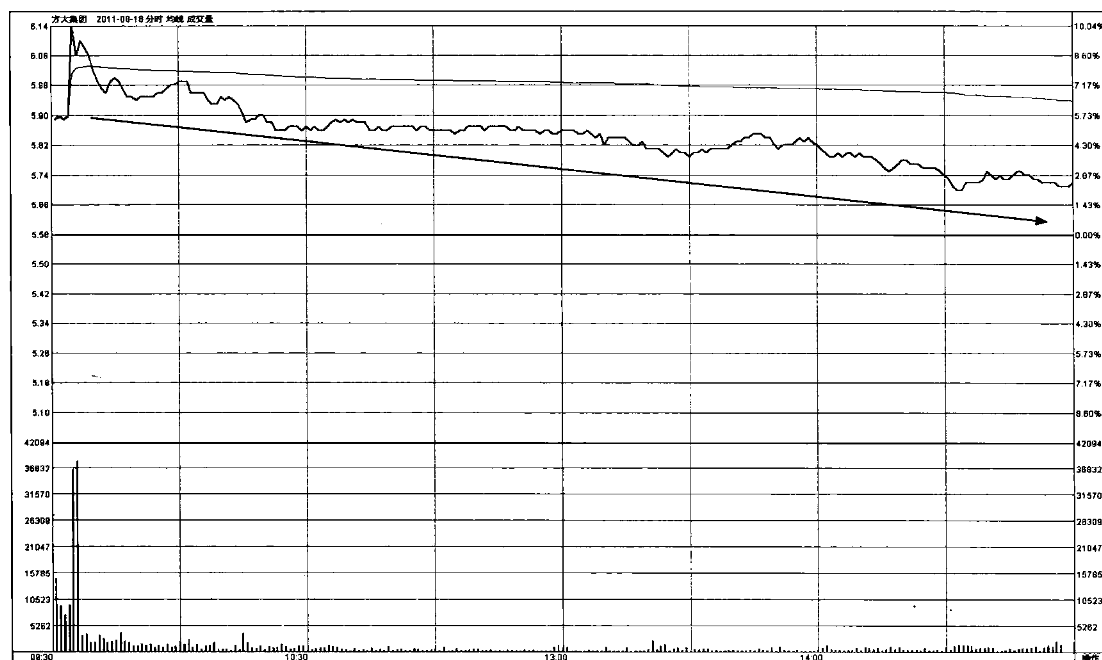


图 2—11　方大集团（2）

4. 政策面“无语”

在熊市的中期阶段，虽然市场上哀鸿遍野、怨声载道，众人期盼管理层出好政策救市，但是政策面却保持沉默无语。管理层的态度，其实已经通过“无语”的方式告诉市场，熊市仍将继续。

熊市中参与次级反弹行情的十三条纪律：

（1）做反弹也要有计划。入场做反弹行情之前，首先应该对目标个股的介入位置、卖出位置有大概的预测以及发生意外事件时如何操作、一旦自己判断失误如何应对，都要做好事前准备。

（2）参与熊市中反弹行情，应重点分析主力的动向和思路，个股的基本面在泥沙俱下的熊市氛围里很难得到真实反应。仅就短线参与反弹行情而言，分析业绩不如分析量价关系、主力意图。

（3）熊市操作要控制好仓位，以轻仓为主，没有把握切忌重仓、满仓操作。

（4）熊市中做反弹，是股市高手和老手的游戏。没有敏锐的盘面观察力、心慢手也慢、不能在反弹的第一时间觉察到启动迹象的交易者最好不要参与。熊市里做反弹，关键在一个“抢”字，要抢在主力资金大幅拉升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前进入；抢在主力减仓之前卖出。若没有意识到反弹即将开始或已经出现较大幅度的拉升了，则不要再抢反弹了，宁可错过不可做错。

(5) 注意控制盈利预期，不可被欲望和贪婪蒙住了双眼。在次级反弹中，交易者有10%～20%的利润就应该很理想，可以考虑逐步减仓了。

(6) 股票大幅下跌之后，要敢于买股性活跃的个股，这些股票往往会成为反弹急先锋。

(7) 熊市中做反弹，不要过于迷信技术上的支撑，下跌趋势中的支撑薄如纸一捅即破；多分析上方的压力，压力线往往就是反弹的目标位，同时看能否越过压力位出现转势迹象。

(8) 熊市中大盘暴跌时依然上涨的股票，在大盘反弹时往往表现较弱。

(9) 熊市初、中期做次级反弹行情时，不可介入急速反弹后开始大幅回落的个股。时刻牢记反弹就是反弹，熊市里的反弹，如果回落过大就意味着反弹结束。

(10) 反弹途中对成交量和换手率过度放大的个股，要高度警惕，尤其对一些放量滞涨的个股更需小心。如果某股前几天涨升时日换手率只有1%～3%，某日突然换手率达到5%～10%左右，但股价并没有较大的涨幅，这种情况如果在接下来的交易日多次出现，那么主力借机减仓的可能性非常大，这时候无论获利与否应立即选择离场。

(11) 次级反弹持续一段时间后，突然出现的大阳线往往就是卖点，即便交易者不立即卖出，也决不可再度追涨或加仓。

(12) 卖出时要坚决，不可有幻想和犹豫，更不可斤斤计较少赚了多少钱，否则不但赚的钱拿不到，可能还会造成亏损。

(13) 止损保护。反弹不是反转，反弹结束之时也就是行情重新回到熊市下跌趋势之日。一旦交易者参与的反弹行情结束，而手中的股票即便是亏损也要予以清空。对于稳健型的交易者来说，其每一次参与反弹行情都必须预先设定止损位，止损位就是对自己可能犯错的保护机制，不至于因一时的失误而导致重大的亏损发生。

二、熊市中期的实战分析

熊市中期是整个熊市过程中颇受煎熬的一段时间。在这个期间，股价从顶部算起已有一定的跌幅，但究竟是继续下跌还是由此见底，市场上人心惶惶。一轮次级反弹行情的出现，会给市场带来诸多希望；随着次级行情的延续，看多甚至是认定反转走牛的声音多了起来；交易开始活跃、交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者的情绪从冰点开始融化。然而，随着次级行情的戛然而止，行情的“小阳春”突变为下跌风暴；交易者从满怀希冀，瞬间重回冰点，“究竟会跌到哪里才见底?”这是大多数交易者共同的疑问。

前面讲过，熊市中期诸多羸弱的反弹行情并不具备操作条件，只有次级反弹是其中最大的亮点，也是值得交易者出手一搏的时候。

1. 次级反弹发生区域分析

图 2—12 中，A 点是该股在熊市初期结束后迎来的一波次级反弹行情，这波次级反弹的幅度和时间都极为可观；B 点的反弹行情相比 A 点则大为逊色，之后的 C 点和 D 点，则更下一层楼。其实在熊市中很多个股都有这种现象：当熊市初期的下跌过程非常迅疾时，次级反弹往往就会接踵而至；发生在这个阶段的次级反弹，其运行的时间和幅度如果较大、较长，那么接下来的熊市中期阶段，就很少会出现超过这一级别的反弹行情，多数情况下反弹级别会逐波下降。

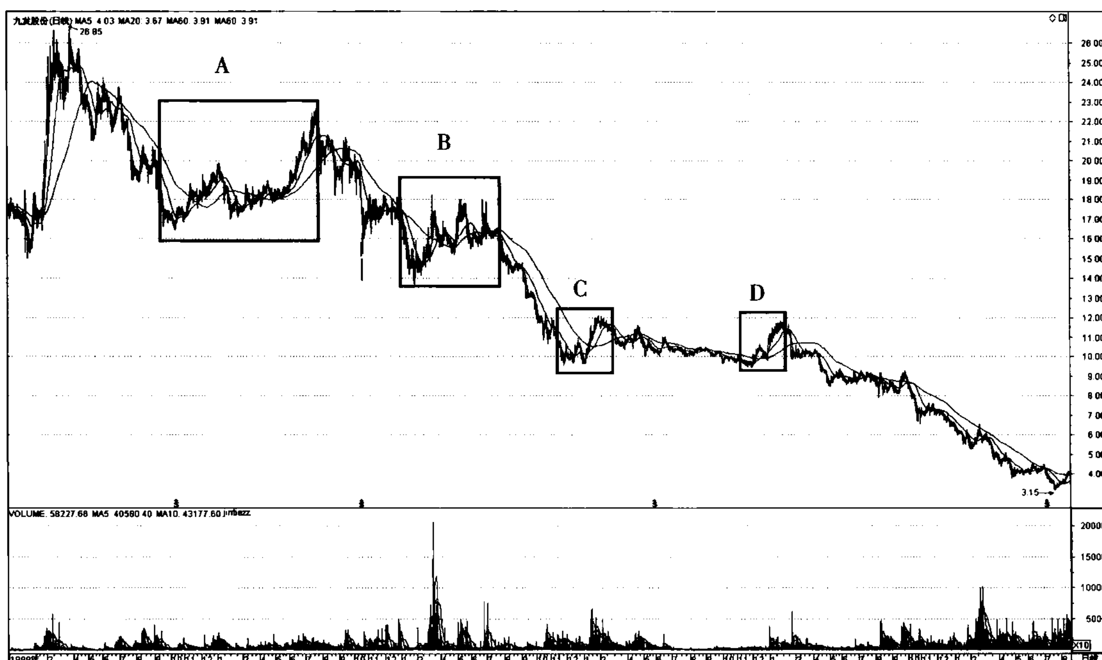


图 2—12　九发股份

图 2—13 中，A 点是该股在熊市初期末出现的一波反弹，在时间周期和幅度上都未表现出强势形态；进入熊市中期阶段后，随着下跌幅度的累

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

积、筹码的活跃度明显降低，B点一波次级反弹行情爆发。

通过上面的案例对比，交易者在如何寻找次级反弹的发生区域上，应当有所感悟了。总而言之，如果熊市初期结束后发生的次级反弹很强势，那么之后反弹会逐波减退；如果反之，那么在熊市中期阶段，多数情况下都至少会有一波次级反弹发生。

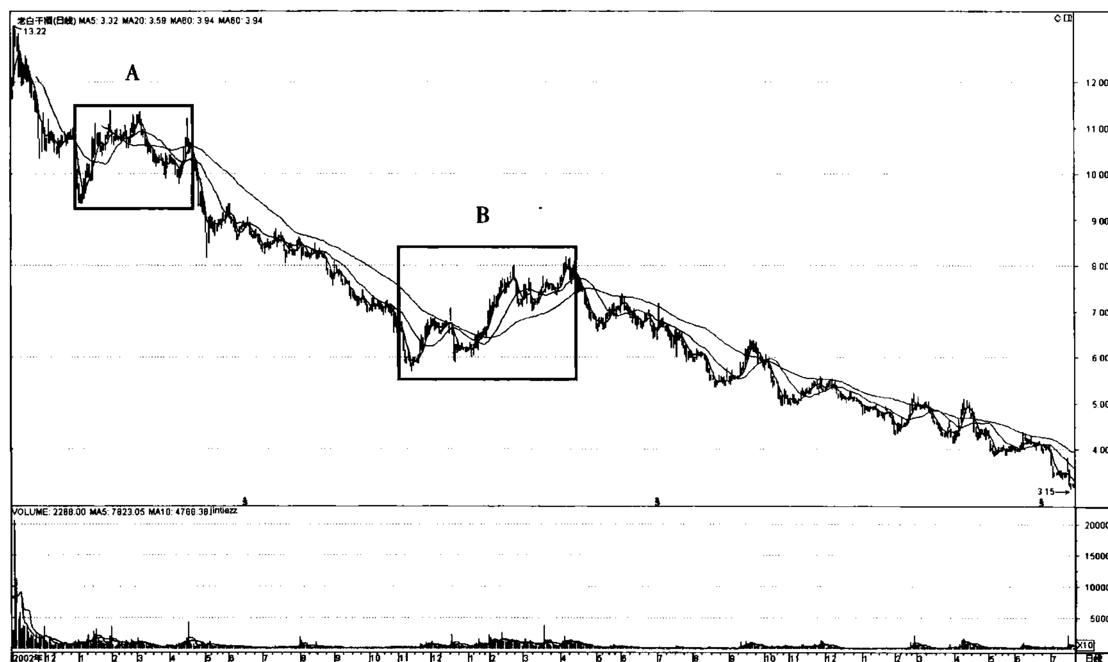


图 2—13　老白干酒

2. 次级反弹认定分析

讲完了次级反弹发生区域的话题，我们再谈谈次级反弹认定的问题。交易者如何认定已经发生的或正在发生的反弹是次级反弹还是一般性反弹呢?

在熊市行情是主行情的背景下，所发生的逆势上涨行情分为次级反弹行情和短期反弹行情等；短期反弹行情前面已经说过，只是一个“参赌”形式的行情，不予以深入探讨。次级反弹行情还可以称作中期反弹行情，是相对熊市的主行情和长期行情趋势而言的，对于次级反弹行情的认定应注重以下两个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）形态与结构上的因素。

笔者认为，一轮次级反弹行情应至少具备一个三浪上升的结构，一个强势形态的次级反弹行情甚至会有完整的五浪结构。如图 2—14 中，是上海普天在熊市下跌过程中所迎来的一波强劲的次级反弹行情，图中标示的是其五浪运行结构。

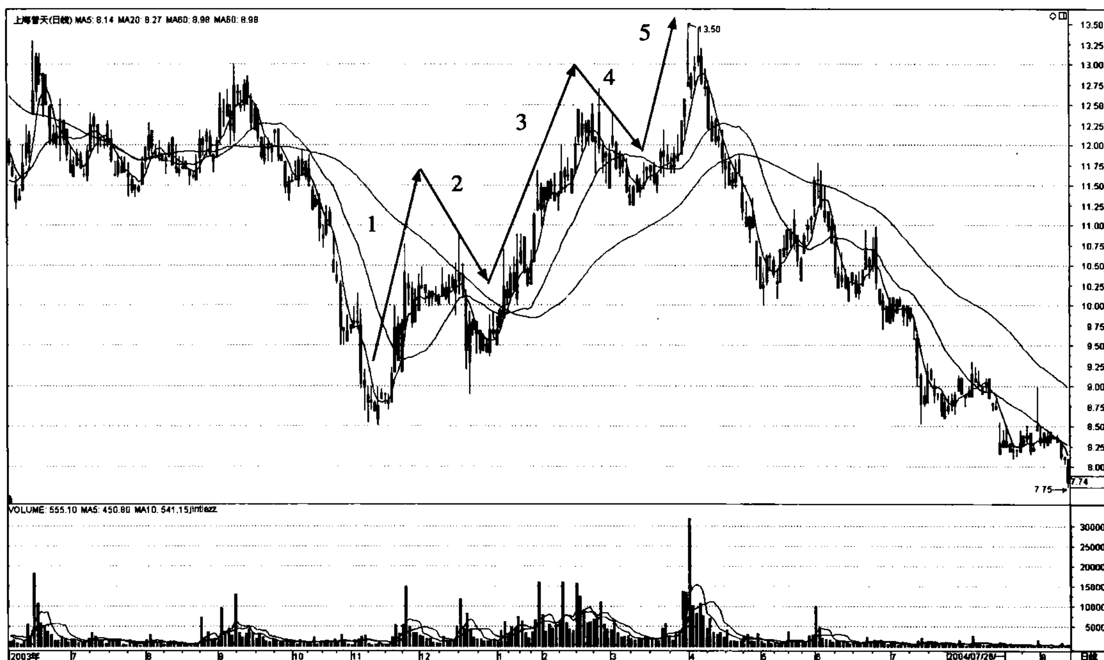


图 2—14 上海普天

（2）反弹的时间因素。

一些短期反弹行情有时候也具有一个明显的三浪上升结构，因此仅依据形态与结构难以确认次级反弹行情，所以就必须考虑时间周期的因素。一波次级反弹行情的时间周期一般不应少于 30 个交易日；过短的时间周期发生的反弹行情，笔者一般将其归类于短期反弹行情。

图 2—15 中，这个短期反弹行情也具备三浪结构，但是时间周期上只有十几个交易日，明显不符合次级反弹行情的要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—15　天利高新

在熊市的中期阶段，对于交易者的主要考验在于心理上和操作心态上。这是熊市的第二张牌，也是交易者在取舍之间最难抉择、却又必须抉择的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 “第三张牌”狙击疲懒的熊

经过熊市初期、中期长时间的“狂熊肆虐”，肆无忌惮的“熊”终于到了疲懒的时节。即将进入冬眠、神情恍惚的“熊”，却正是交易者理想的猎物。

一、熊市末期的特点

“熊途末路”的来临，并不意味着交易者可以放松一切警惕之心，任意狙击“猎物”；相反，越是到了熊市的末期交易者越需要少做交易、多做功课。

熊市末期并不代表风平浪静，很多个股在熊市末期最后见底之际，往往都会有一波恐怖的急速暴跌，让持仓者忍受不住黎明前黑暗而仓皇出逃；底部低点，多数是被带血的筹码砸出来的！少做交易，可以回避很多个股“最后一跌”所带来的强悍的杀伤力；少做交易，能让你有一个清醒的头脑，更容易在纷乱“终局杀戮”中发现优质个股难得一见的低价位。

多做功课，是指在熊市的末期，行业、个股的基本面因素应当成为交易者重点考虑的对象，这一点和熊市初、中期还是有所区别的。在熊市的初、中期，交易者只要了解个股基本面上具备的一些容易被炒作的题材和概念足矣。但是在熊市的末期，基本面选股就成为一个至关重要的大方向。在未来的牛市中，你是否能够获得超额收益，其实就在于熊市末期你花费了多少精力和时间来研究行业、个股的基本面。关于基本面选股的话题，愿意深入探讨者，可以参看笔者所著的相关书籍，于此不在深入。

熊市末期通常具有以下几个特点：

1. 市场上哀鸿遍野

不但是中小股民，而且很多证券分析师、咨询机构也看空后市，对市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的前景较为悲观。证券公司交易大厅里冷冷清清，几乎无人关注行情；媒体上时常传出某人因炒股亏损而自杀等。市场主流媒体基本保持谨慎的格调，几乎一致地认为大盘还在探寻底部的过程中，建议中小股民持币观望为主。如图2—16，图中所标示的是深证成指1996年见到底部低点前后、熊市末期的一些市场表现，图中可见，在熊市末期后半段随着股价继续下滑，市场成交量大幅萎缩后陷于低迷的境况，也正反映出中小股民不愿意交易、不愿意关注股市等极度悲观、失望的心理状况。

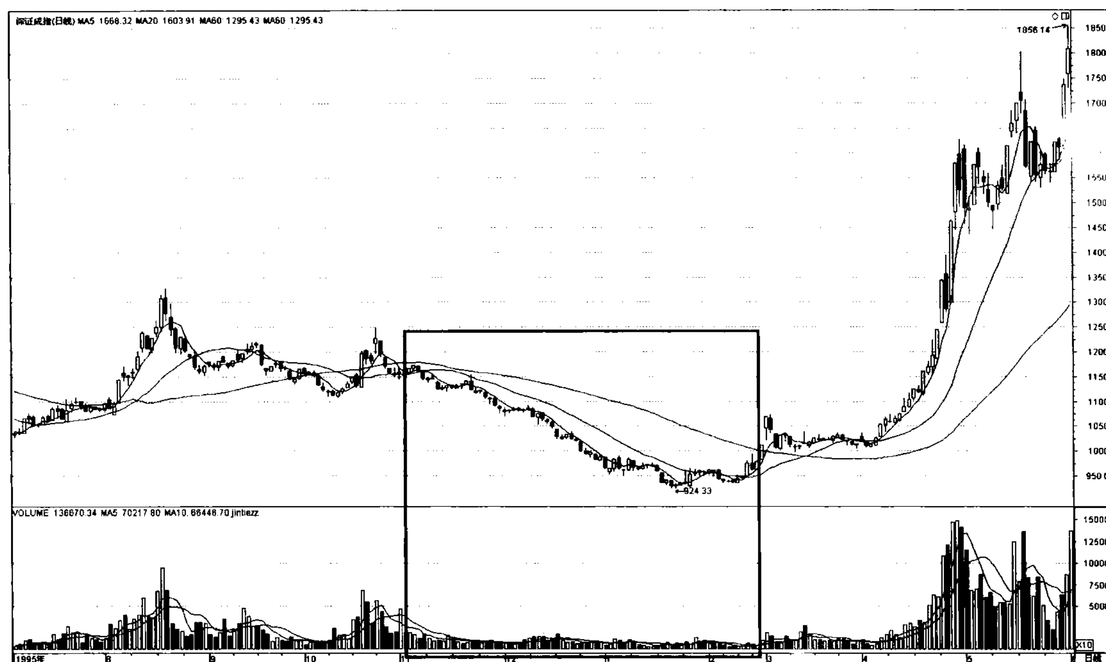


图2—16　深证成指

当大多数人对后市不抱希望、极度悲观之际，往往就是市场迎来转机的时候。逆势投资大师约翰·邓普顿有一个著名的“极度悲观点”理论，他认为当市场极度悲观情绪蔓延的时候，却正是入场买股票的时刻。

2. 新股大面积破发

新股开始持续跌破发行价格，新股上市首日收盘涨幅极低，甚至当天就大幅破发。当新股发行遭遇到危机，市场融资功能受到严重影响时，才会引起管理层的关注，否则仅是新股破发并不足以说明问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 政策面积极唱多

管理层对于股市的态度，由熊市初期的“警示和严控”；熊市中期的“无语”；熊市末期时则开始转暖，甚至是频频唱多救市。管理层的态度，在有政策市之称的国内股市，确有极为重要的作用，每一轮熊市的结束也都和此息息相关。但是政策面的积极性变化，并不必然引发股市由熊市转向牛市。如图 2—17 中，2002 年 6 月 24 日停止国有股减持的重大救市政策，就未能扭转熊市的进程；股指在急速、大幅反弹之后，继续熊市下跌。该政策性利好不可谓不重大，但是市场仅以反弹应对并未能扭转熊市的大趋势，原因有市场本身运行规律上的，然而更重要的是政策本身的问题：停止该减持政策的执行，并不等于没有新减持政策出台，悬在市场头上的达摩克利斯之剑仍旧岌岌可危，所以市场选择了继续下跌。

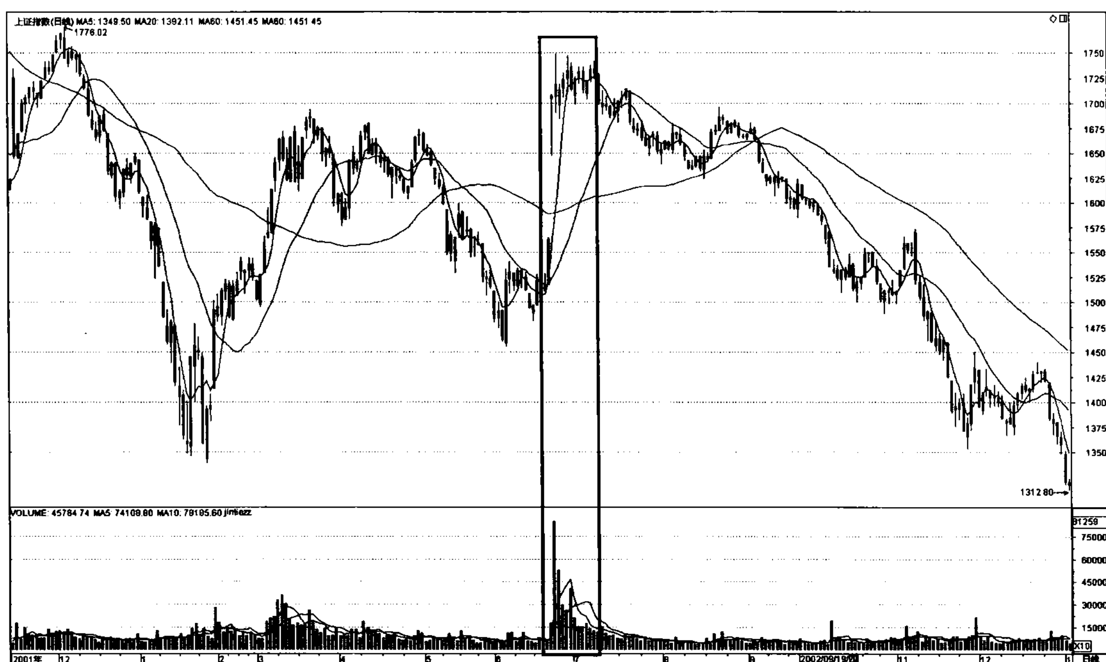


图 2—17 上证指数（1）

图 2—18 中，A 点是 2002 年政策引发的“6·24”反弹行情；B 点是 2005 年 5 月中国证监会发布了《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，标志着中国资本市场股改的开始，8 月中国证监会等五部委联合发出《关于上市公司股权分置改革的指导意见》，股改开始大规模推行。悬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在市场头上的达摩克利斯之剑终于尘埃落定；市场也由此扭转了熊市下跌的大格局，转而向一轮大牛市进发。

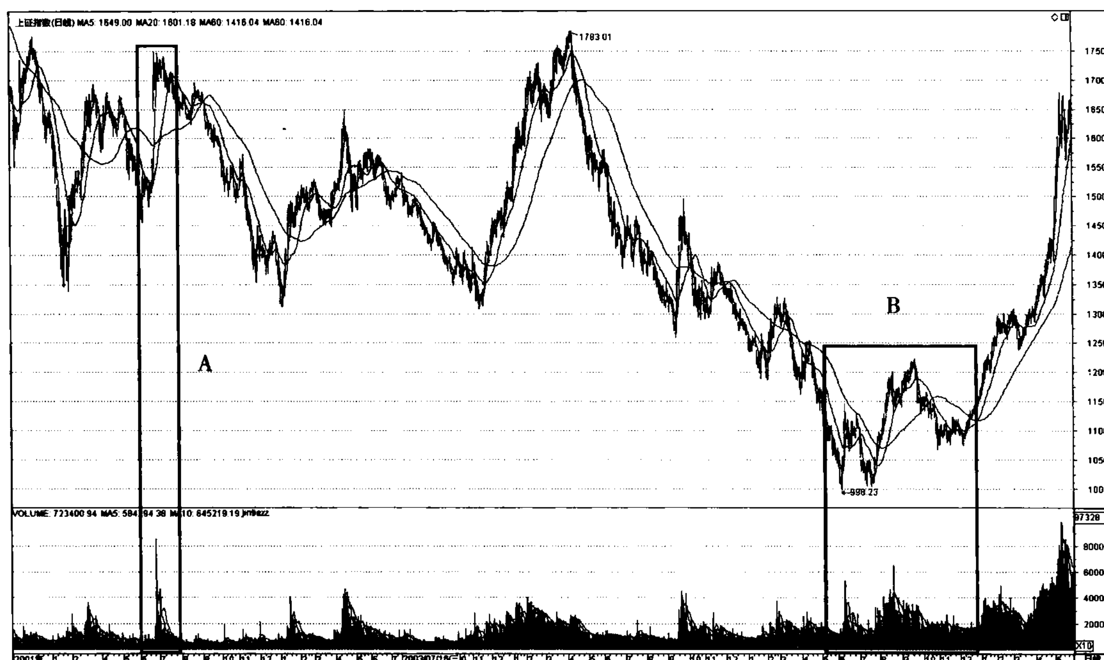


图 2—18　上证指数（2）

对于政策面的救市利好，交易者必须有一个清醒的认识，不能盲目地见到政策性利好就认为熊市必然一扫而尽，来自政策面的声音固然不可忽视，但是市场本身运行规律和人们对该政策性利好的认同程度，都会对市场的走势带来极为重要的影响。

4. 机构危局

基金的年度收益大幅下滑，其操作理念和职业操守受到普遍质疑；新基金发行受挫；市场上基金折价现象普遍存在，开放式基金大部分是跌到净值以下，而封闭基金出现 30％以上的折价。券商普遍出现亏损或业绩大幅下滑，媒体上有关券商出现行业性经营危局的报道不绝于耳。

5. 个股折价大甩卖

市场上大量的股票市盈率在 10 倍以下，有的甚至在 5 倍以下；市场整体市盈率低于 20 倍；30％的股票跌破每股净资产，70％的股票的市净率在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1～1.5倍之间；出现大量1～2元的低价股群体，甚至有的股票股价低于1元。很多优质股票已经跌到了历史低点之下，却乏人问津。如图2—19，浦发银行在2005年熊市末期时，股价仅为6元左右，当市场进入牛市后，2008年该股股价最高到达61.97元。

当熊市运行到末期阶段，无论大盘指数还是个股股价，都已经跌得面目全非。证券公司的交易大厅往往门可罗雀、市场上交易清淡之极，很多人谈股色变，这时候往往却正是熊市即将结束的前夜。交易者应以长线投资的心态，选择资质优异的股票，悄然进仓、潜伏其中等待牛市的到来、等待牛市的疯狂……

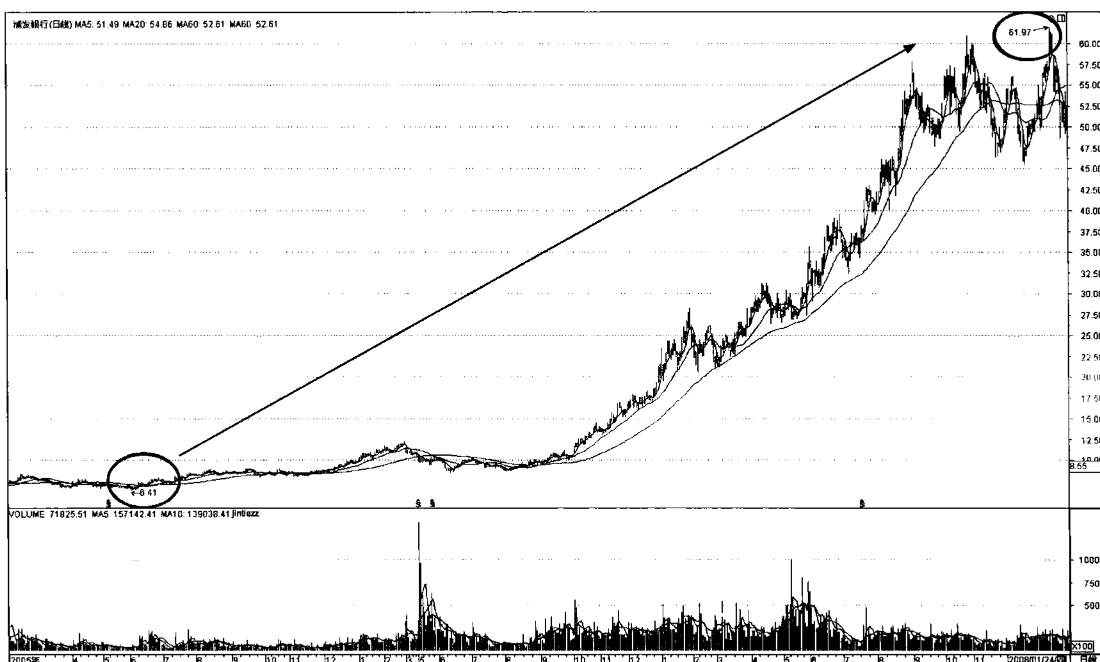


图2—19 浦发银行

6. 底部低点在暴跌中产生

大盘权重股和前期的强势股开始出现跳水，指数加速下跌。很多中小股民最后的心理防线以及残留的一点儿持股信心被彻底击溃，恐慌性加入杀跌大军，底部就是这样“炼成”的。

图2—20中，A点是龙建股份在2005年熊市末期股价见底之前的一轮急速暴跌。这种暴风骤雨式的下跌，如果在熊市的长期大幅下跌后出现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即便不是最终的大底，则也必然引发次级以上的反弹行情。所以，交易者面对暴跌时不能茫然无措，应当从大局上理性分析，而不是恐慌跟风杀跌。

因暴跌引发的恐慌情绪，并不仅存在于中小股民之间。投资大师彼得·林奇曾说自己面对暴跌和恐慌情绪时也会感到焦虑，但是他会迅速撇除这种情绪的干扰。他说：“每当我对现状感到怀疑和沮丧，我就把注意力集中到‘更大的画面’，‘更大的画面’值得了解，如果你期望在股市上能够坚守信念的话。‘更大的画面’告诉我们，在过去的 70 年中，股票平均每年提供 11%的回报，而国库券、债券、定期存单的回报不足一半。尽管 20 世纪以来股市发生了大大小小的‘灾难’，每次都有上千条理由让人相信世界末日即将来临，但持有股票的回报两倍于持有债券。就赚钱来讲，相信这些资料并据此行动，长期的效果远胜于相信 200 个专家或顾问关于经济衰退的预言。”

熊市终结，并非像有些人想象的那样，大盘立即就会进入到牛市的上涨行情中去；熊市的终结需要一个过程，这个过程的长短并没有相对固定的期限。一般要视国家的宏观经济环境、行业以及个股复苏情况而定。当然，这个阶段主力吸筹建仓的完成情况也是一个重要的因素，图 2—20 中 B 点所显示的就是该股吸筹建仓时的态势。当主力完成预定任务后，上涨就会很快开始。

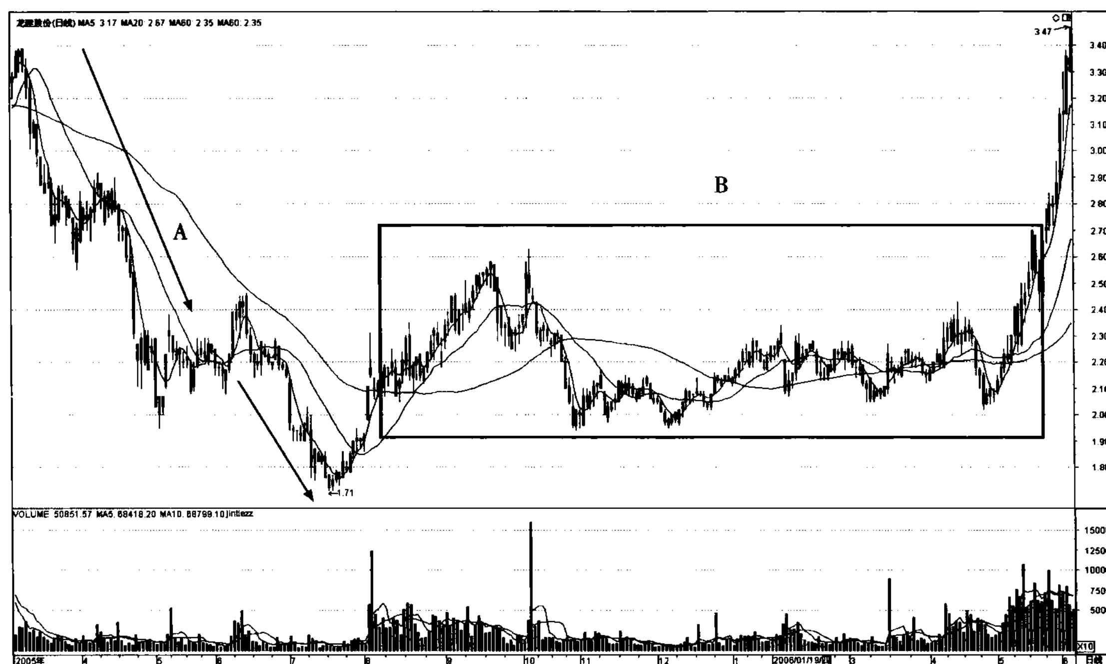


图 2—20 龙建股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、熊市末期的实战分析

熊市的终结是在大部分交易者惊魂未定、依然杯弓蛇影的恐惧中悄然来临的。随着大盘指数的止跌回升成交量温和放大，一些个股或板块开始活跃，但交易者鉴于前期的惨烈下跌，仍旧心有余悸不敢轻易相信这是一个崭新的上涨行情，而宁愿相信这只是熊市中一波短暂的反弹而已。

1. 谨慎割肉，小心清仓

熊市运行到末期，尤其是长达数年的下跌趋势接近尾声时，也是交易者最难熬的时候。有些人坚持了数年的时间，却在熊市末期的最后一跌中，丧失了持股的信心、仓皇出局，把自己血淋淋的筹码扔在了地板价上。如图 2—21 中，该股在 2005 年熊市末期的最后一跌中，大阴线接二连三地出现，盘面上恐怖氛围让人窒息，一些忍受不住煎熬的交易者，往往会选择割肉离场，却将自己的筹码留在了历史低位上。



图 2—21 哈飞股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有的交易者忍受住了熊市的最后一跌，却在牛市初期恢复性的上涨中过早选择了出局，从而丧失了挽回亏损、收获盈利的重大机遇。如图2—22中，一些人忍住了A点的最后一跌，却往往会在B点股价震荡上升途中割肉出局。原因在于：交易者深恐不逢高出局的话，会在接下来的下跌途中遭遇更大的损失。换句话说，交易者仍旧沉浸在熊市的思维中，且难以自拔。这也是部分交易者在牛市初期割肉出局的心理根源。

当你根据熊市末期的特点判断出长达数年的下跌趋势接近尾声时，深套的人可以放弃看盘，用“死猪不怕开水烫”的俗语来鼓励自己，力戒在这个阶段割肉，除非你发现了更好的目标。浅套和空仓的交易者，就像我们前面说的，要多做功课、少做交易。

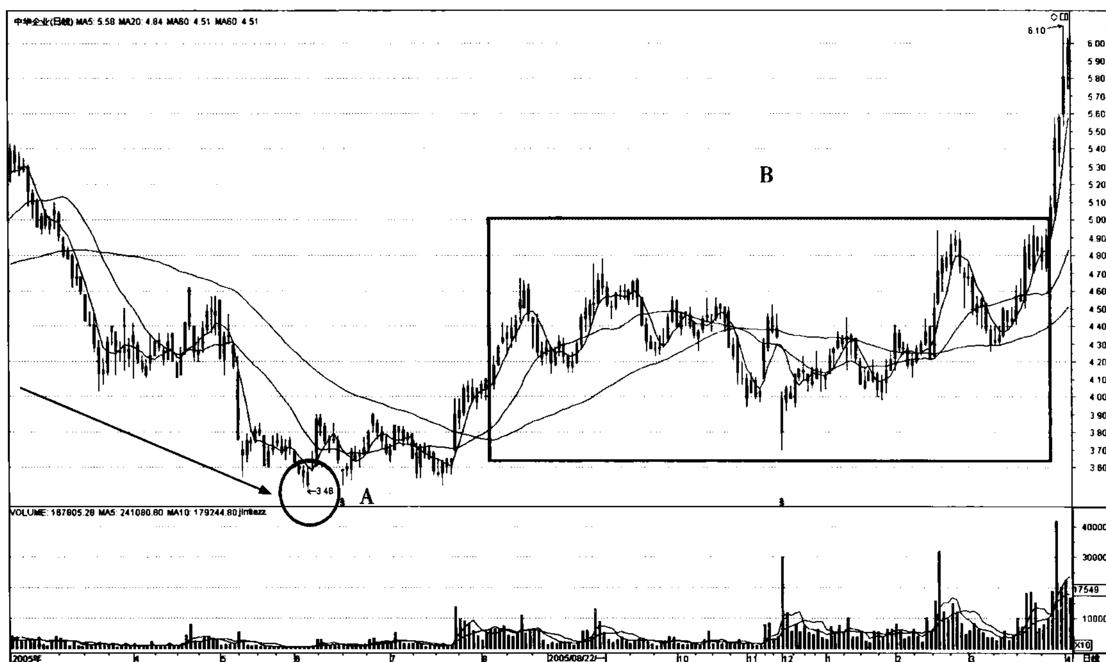


图2—22 中华企业

2. 锁仓

前面说过，在熊市末期空仓或者轻仓的交易者的主要任务就是选择出未来上涨行情的牛股。这些可以从国家政策支持、朝阳产业、低估值、高增长等方面进行选择。

选择出目标个股后，并不一定马上介入，这个时候还需要等待适宜的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

介入点。过早地介入目标股，在熊市尚未完全结束的背景下，一旦出现较大幅度的下跌，对心态脆弱的交易者来说也是一种打击，个别人会因此反复在底部区域买进、卖出，既影响了持股心态，也可能会造成较大的亏损。这时采取锁仓的策略，则不失为一种理想的交易方式。

（1）被动锁仓

股票市场上锁仓的概念和期货市场锁仓的概念并不完全一致。股票市场所谓的锁仓，通常是指股票持有者策略性的、在一定期间内将持有的筹码锁定不动。

被动锁仓，是指在熊市的末期阶段，如果所持有的股票被套，而该股票的基本面优良、具备较高的投资价值，那么就应该锁定仓位，静观其变。

被动锁仓在所适用的市场阶段和周期有一定要求。比如，在熊市的初期，如果交易者就选择被动锁仓，则无疑是一种糟糕的选择，其后的熊市历程将使交易者的身心备受折磨。熊市初期阶段对待被套股票的最佳操作方式，就是及时止损。

被动锁仓最佳的适用阶段是在熊市的末期。经过长期、大幅的下跌之后，一些股票的投资价值开始凸显，这时候再进行止损和割肉，则是从老错误里出来再进入到新错误中去，除非交易者持有的股票出现重大的瑕疵。

如图 2—23，经过 4 年的熊市历程，东阿阿胶的股价跌至 4 元多的价位。如果持仓的交易者在熊市末期能够采取锁仓的策略，则必然在之后该股的上升途中收益甚丰。2011 年该股最高价达到 61 元以上。

（2）主动锁仓。

主动锁仓，是指在熊市的后期，虽然市场没有出现大幅度的上涨行情，而且股指仍有可能出现继续下跌，但是随着股票投资价值的逐渐显露，整体的投资风险已经较为有限。交易者选择资质优良的股票逢低买入，虽然知道之后如果出现继续下跌将会被套，但这种从大局、长远上考虑的投资方式，不会过于在意一时得失。

主动锁仓和被动锁仓的区别就在于：被动锁仓是因为错误地判断了行情变化被套，随之被动选择了锁仓，一般来说其持仓成本较高；而主动锁仓是一种策略性的主动买入行为，是在正确判断行情运行趋势的基础上，做出的一种提前建仓行为，其综合持仓成本相对较低。

主动锁仓的一些注意事项：

①主动锁仓的前提条件是：市场处于长期、大幅下跌的熊市末期；大部分个股都已经显露出估值的优势，却乏人问津；技术面上大盘指数或个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

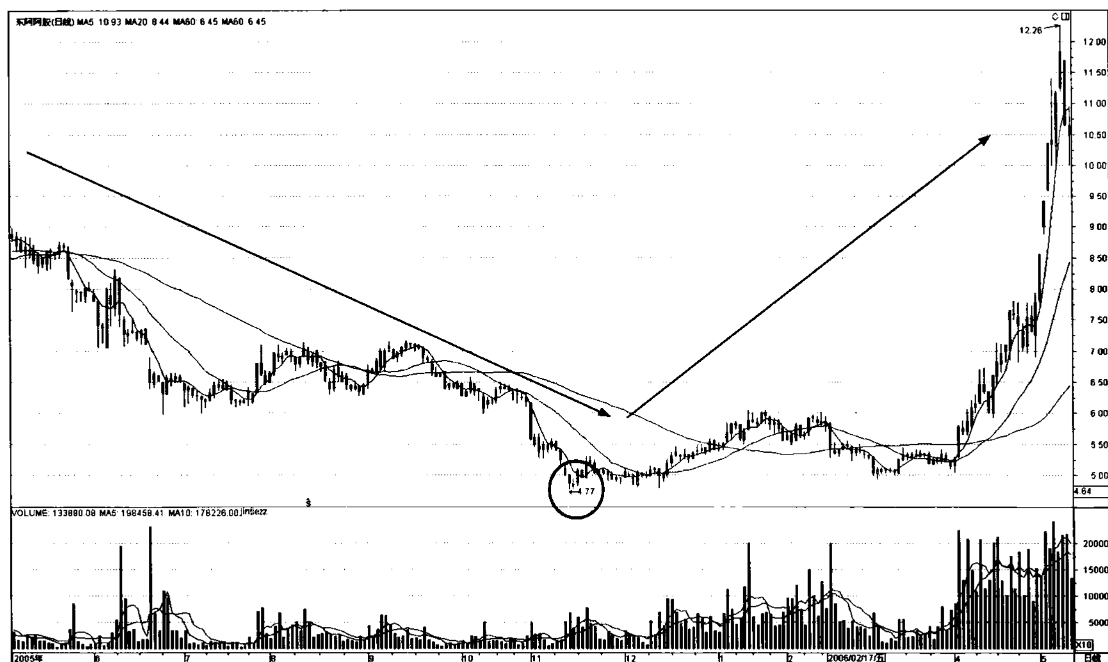


图 2—23 东阿阿胶

股虽然仍有可能出现下跌，但无论是成交量还是人气指标都已经低迷到了极点；政策面上的利好消息频出，但市场似乎毫不理会。

②主动锁仓着眼于未来的行情，但并不意味着操作上可以随意买入和一次性满仓操作。交易者应采取分批建仓的方式，逐步化解市场趋势的不确定性，同时也能使自己的建仓成本尽可能地降低。如果一次性满仓，一旦遭遇到市场急跌的风险，则使自己处于被动之中；而分批建仓则在操作上就要灵活主动得多。当市场正处于急速下跌期间时，交易者应稍安勿躁，静候最佳买入机会的来临，不可急于入场。主动锁仓并不意味着随时随地就可以买入，也要讲究技巧和时机，对于交易者来说，持仓成本当然是越低越好。

③主动锁仓是一种中长线投资的策略性的建仓方法，这一方法更多地强调的是资金中长期的安全性与中长期收益。在选择目标上，应从基本面分析入手，主要选择对象为低估值、高增长等具备长线投资价值的个股。这类个股受到熊市整体下降趋势的影响，往往会为交易者提供极佳的低位介入点。如图 2—24 中，山东黄金 2003 年上市时正逢熊市市场。上市后该股虽一度上涨，但最终受市场大环境影响转而开始下跌，至 2005 年股价最低 6.77 元。在之后的牛市上涨中该股展现出狂牛的本色，2008 年时创下 239 元的高价。对于这类优质个股，长期熊市下跌正好为交易者提供了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个捡拾“便宜货”的难得机会。主动性锁仓所指向的，也正是这么一类行业独特、自身拥有优良资质公司的股票。

主动锁仓作为一种策略性的投资行为，需要交易者具备较佳的大局观和良好的心态以及对市场清醒认识、准确的判断能力。总之，主动锁仓体现的是一种交易智慧；一种闲庭信步、从容不迫的交易态度。

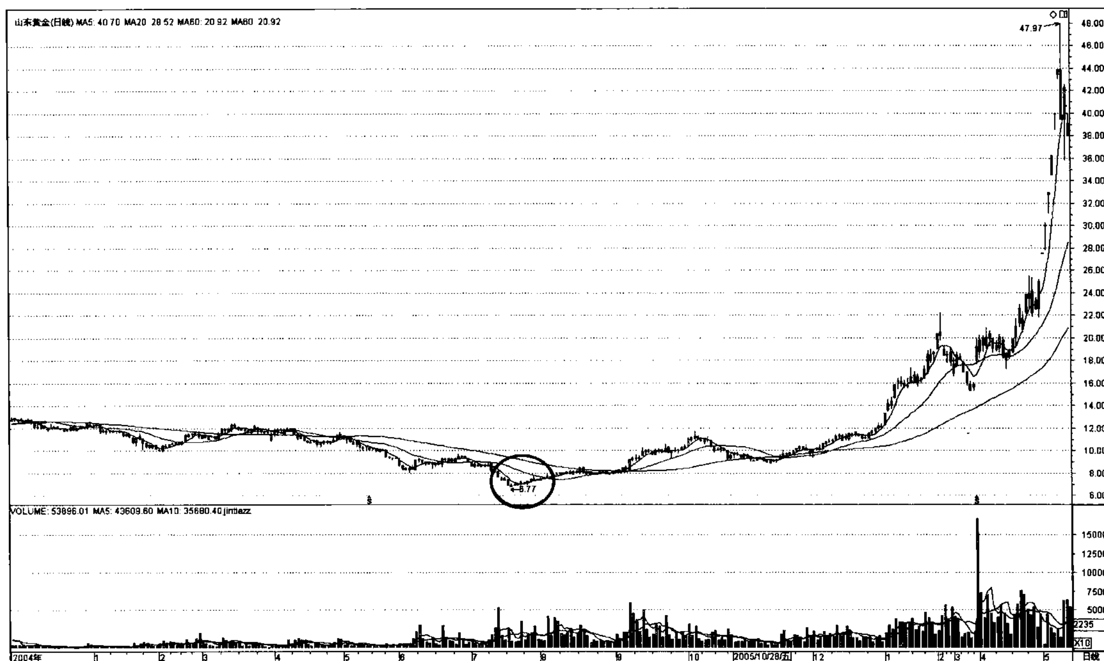


图 2—24 山东黄金

交易者恐惧不安、犹豫不定的心态，往往会使自己漠视了熊市终结的信号，甚至是不敢相信不堪回首的熊市已经成为过去。一些人在熊市结束、牛市初启之际，在底部区域割肉出局，当看到指数和个股不跌反涨，自己却反而更增焦虑。随着牛市日益成型，这些交易者才会逐渐从交易恐惧中走出来，但是熊市的阴影仍在，他们一般只敢轻仓进行短线交易，所以在牛市的初、中期很难获得较大的盈利；当牛市中、后期热火朝天的市场气氛最终消除了这批交易者的恐惧，随之而来的贪婪会促使他们疯狂地在牛市后期追涨杀跌……

股票市场的交易，心态有时比技术还重要；一个不能有效控制自己心态的人，任何技术对他来说都毫无用处。这是熊市的第三张牌，也是确定整个“牌局”走向的关键点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　熊市的“量价天机”

量、价、时、空是股票分析的四大要素，而其中的量价关系更是在股票分析理论中占据着不可替代的位置。不懂股票的量价关系，则在实战中如同盲人摸象：摸到耳朵说大象像个蒲扇，摸到尾巴说大象像个草绳。这种以偏概全、以点代面的理解和认识股票操作，则不但读不懂市场波动的真实内涵，还可能为假象所误、堕入亏损的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 看 K 线要看背影

你必须清楚，看 K 线看得不仅仅是表面上的涨跌，而是 K 线"背影"里有什么！牛市中养成的一些分析和交易的习惯，往往让交易者不愿深究 K 线的"背影"。然而，作为一个交易者，你必须深刻认识时过境迁、物是人非事事休的市场含义，否则可能就会在熊市中"栽跟头"，像李清照词里写的那样"欲语泪先流"。发现变化、理解变化、辩证地看待问题，也是股票交易的一门学问。

一、K 线简述

《周易》是中国古老而又灿烂的文化瑰宝，它认为世上万物和万物的千变万化都是阴阳相互作用的结果，其变化的基本要素是阳爻（—）和阴爻（— —）。将上述阴阳爻按照由下往上重叠三次，就形成了八卦，再将八卦两两重叠，就可以得到六十四卦。

在这里我们无意宣讲周易的复杂教义，但是聪明的交易者一定会发现，那个"阳爻（—）和阴爻（— —）"是不是很像阳 K 线与阴 K 线。在中国传统理论中，有"无阳则阴无以生，无阴则阳无以化"等论点。意思是说，阳依附于阴，阴依附于阳，在它们之间，存在着相互滋生、相互依存的关系——即任何阳的一面或阴的一面，都不能离开另一面而单独存在。看完这些，思考一下 K 线变化、股价的涨跌，是否有触类旁通的感觉。

18 世纪日本一个米商本间宗久以 K 线的形式记录并分析研究稻米现货买卖及定期交易的价格信息和走势，并通过这项分析研究，本间宗久能够精确地预测行情的变化，因此不但赚进了巨额财富，也在日本引起很大的轰动，甚至得到了当时天皇的册封。后来，本间宗久突然放弃如日中天的声望而皈依佛门。

据说本间宗久发明 K 线就是受到"爻象"原理的影响，把卦象的爻象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转换成阴阳K线，以阴爻、阳爻的属性揭示未来信息。K线理论出自日本，理论根源却在中国。

K线是谁发明的并不重要，能够读懂K线才是最重要的。在开始探究K线的“背影”之前，还是温习一下K线的“模样”和基本常识，以便于更好地理解后面的内容。

1. 单K线

K线的形式比较多，我们以图3—1为例简要介绍几种：

A点是长下影的十字星，十字星是指开盘价和收盘价为同一价位，下影线或上影线是其盘中冲高或者回落时到达的点位。

B点是大阴线，是指收盘价远低于开盘价；这根大阴线略带上影线，否则可称之为光头光脚大阴线。

C点是带上影线的小阳线；D点是带上影的小阴线；E点是带下影的阴线。

F点是光头光脚大阳线。

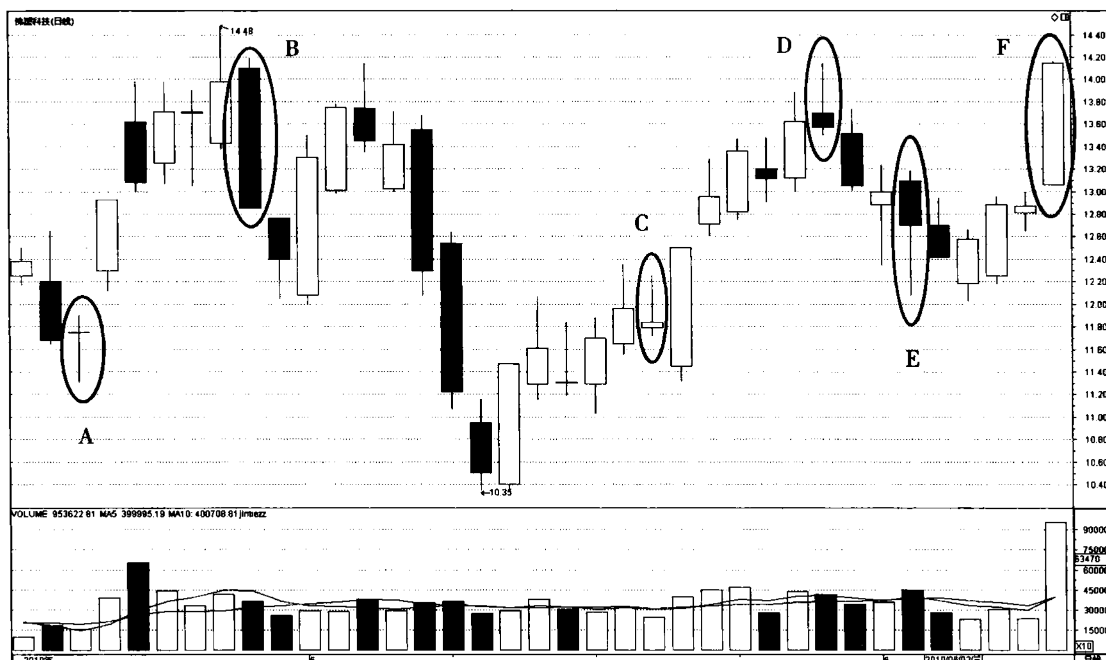


图3—1 佛塑科技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. K线组合

所谓的K线组合，是指按时间顺序排列的两个及两个以上的K线集合；通过分析这种K线集合或称组合所具备的市场含义，交易者可以对后市进行预判。

在传统K线分析理论中，图3—2中所标示的组合被称之为"多头吞噬或者倾盆大雨"，叫法有异但代表的意思几乎一致，都是个股或股指见顶的经典K线组合。

3. K线形态

相对于K线组合而言，K线在较长时间周期内所构成的形态，其分析、判断的价值和意义更为显著。图3—3中所标示的是传统K线形态理论中的V形底。

4. 缺口

K线的缺口，是指某些价位之间没有达成任何交易的空白空间。一般分为：向上跳空缺口和向下跳空缺口。缺口是K线理论中不可忽视的一个重要环节，它的出现往往预示着多空双方力量对比发生着巨大的变化。如图3—4中，A点和B点分别出现了向下的跳空缺口。

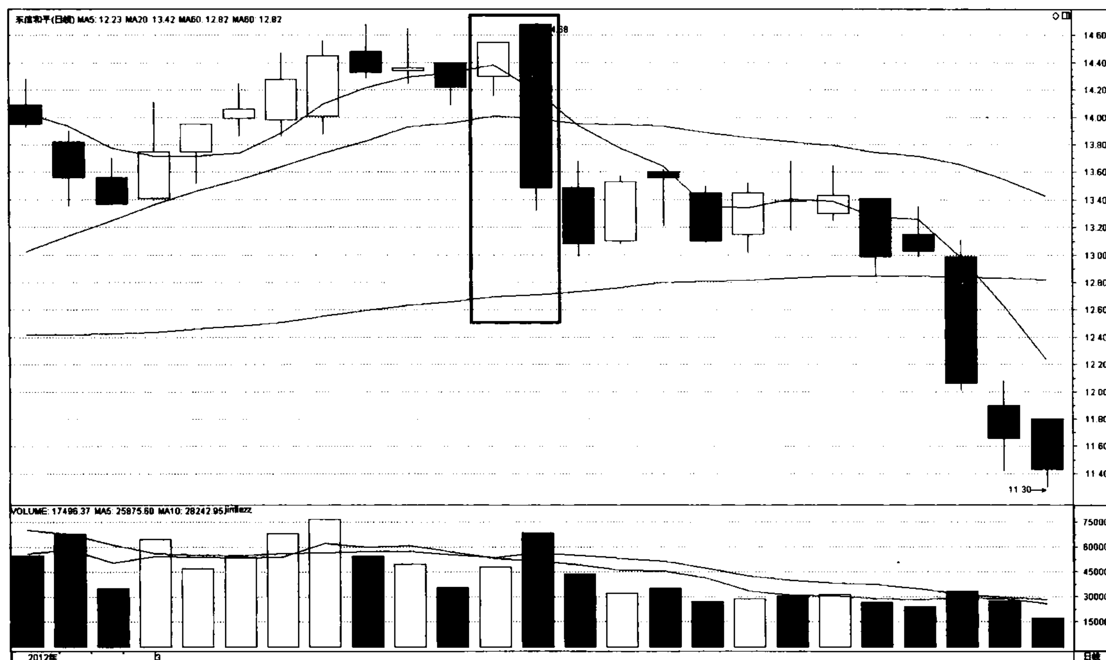


图3—2 东信和平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

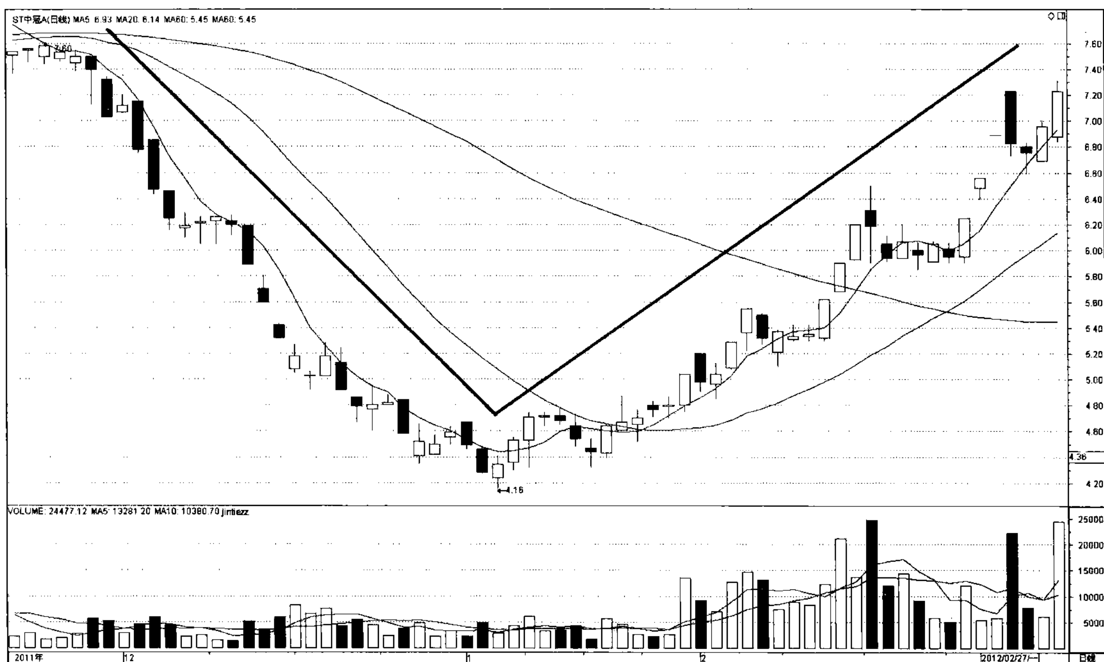


图 3—3 ST 中冠 A

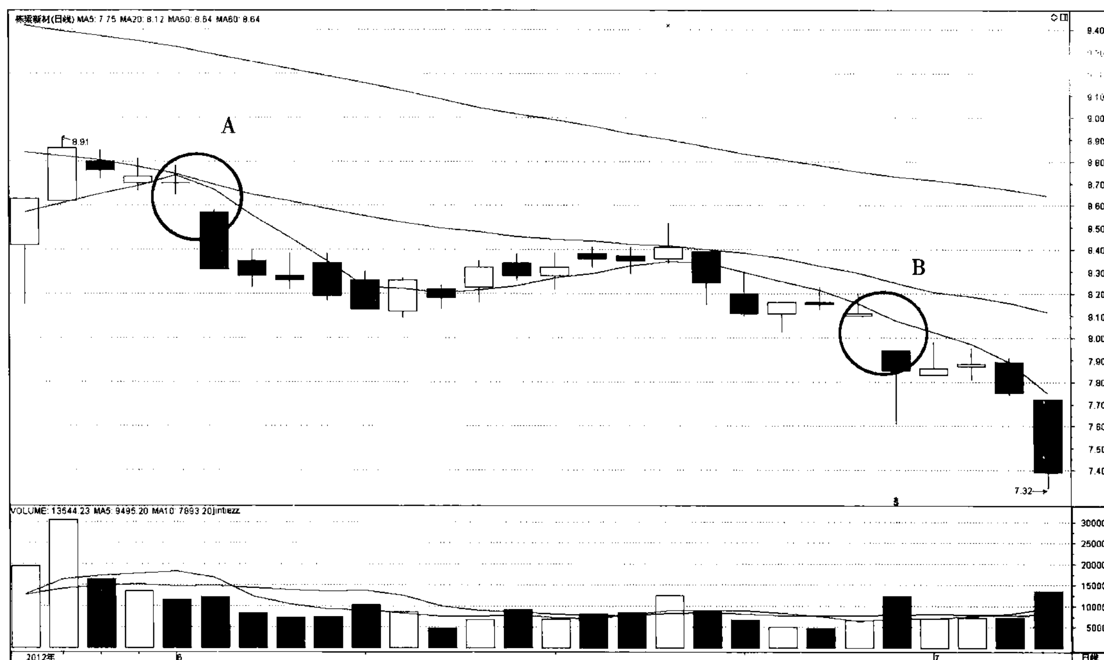


图 3—4 栋梁新材

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、熊市骗线与陷阱

看K线的背影，不能不提"骗线和陷阱"，尤其是对在熊市中求生存、求解套、求盈利的交易者来说，这个提示就非常关键。有一个段子，说是一个教人走钢丝的师傅，总是告诉人家要大胆地往前走，却忘记教人家怎样注意安全防护，所以跟他学走钢丝的人，往往都死不瞑目……

股票市场的博弈本质，决定了市场中必不可少地包含欺诈性、残酷性。一些凭借资金、信息等优势在市场上占据主导或主动地位的主力机构、"庄家"，往往就会通过形形色色的手段，制造"骗线和陷阱"以求在博弈中成为胜利者。

这些人为制造的交易误区，其实并不难识破，因为所有的"骗线和陷阱"都是依靠搅乱交易者正常的心态、思维来实现的。一个处于清醒理智状态的交易者，很容易就能发现盘中不正常的交易状况，但是当他被市场突发的暴涨或暴跌搞得惊慌失措时，他就会放弃自己独立的思考和判断，转而跟着市场后面走，也由此进入了主力的圈套。

在自然界中，狮子猎取野牛，不会对整个牛群发动攻击，因为那样做不一定会有收获，甚至还可能会受到野牛的反击而受伤。狮子会等待弱小的野牛离开牛群时才发起攻击，或者主动制造恐慌，使牛群开始四处奔跑，体质弱小的野牛就会被整个牛群撇开，这时狮子看准时机才会发动致命一击。

下面就熊市中容易出现的骗线和陷阱予以分析：

1. 交易中的骗线

识别交易中的骗线，你只要掌握住一个中心点就足够了，那就是：当发现市场极力让你相信跟着它的脚步走会赚大钱或可以回避亏钱的时候，你必须坚定地迎着狂热不已或者溃不成军的交易大众反向前行。这时候，无数的焦虑和疑问以及像"这次和以前不一样了"之类的问题会折磨着孤独前进的你。如果你能比大多数人多坚持那么一分钟，市场的真相就会毕露无遗地展现在你眼前。

"这次和以前不一样了"这是一个在华尔街最著名、也是最昂贵的句子，很多人就因为相信这句话丧失了一切。投资大师吉姆·罗杰斯曾说：每当听到市场上叫嚣着"这次和以前不一样了"，那么他会抓紧钱包、迅速离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）假突破。

熊市中最常见的骗线就是假突破。假突破也称为多头陷阱。主力经常会利用技术形态上的一些指标制造假突破，当交易者循图而来时，就正好落入主力的圈套。假突破从技术分析的角度上看，K线形态强势突破在即、量价配合极为理想，但等交易者追涨买入后，次日往往并未出现真正的突破，反而收出阴线。追涨的交易者如果不能及时醒悟、迅速出局，则极有可能被深套其中。

如图3—5中，A点金隅股份在一波次级反弹的高位上突然出现放量劲升的中阳线，但是其长上影代表着盘中有一定幅度的回落，这些在股价攻击态势相当明确之际悄然出局的人，至少不可能全是中小股民。接下来几天小阴小阳的K线颇像再次发起冲锋前的调整，B点股价果然再次发起冲锋并突破A点，但是B点两个交易日的最高点仅仅超过A点0.12元，尤其是B点的第二根长上下影放量的小K线，已经说明本次突破中止。如果交易者在B点尚未明了局势的话，那么B点后一个交易日向下跳空的小阴线，已经提示了这是一次假突破。

假突破的表现形式有很多种，交易者识别突破的真假与否，可以从量价关系上分析和判断。量价关系也是本章在后面所要讲述的主要内容。

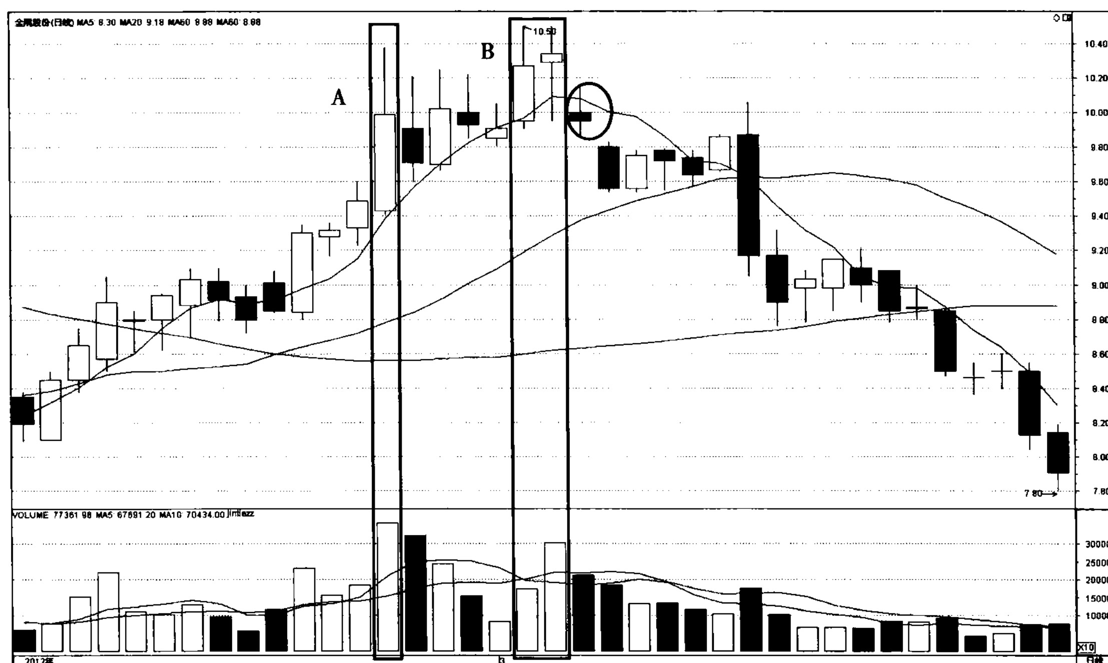


图3—5 金隅股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）假跳水。

假跳水，也叫空头陷阱，是指"庄家"故意制造恐慌氛围迫使交易者低价抛售筹码。

假跳水的一个重要特征是：股价的急速下跌、成交量持续萎缩、政策面并没有实质性利空消息、技术面上并没有重要的顶部信号，如果是在个股的低位区域发生这种情况，则多数是假跳水，暴跌过后将可能迎来趋势性的转折。

熊市中的跳水很常见，但是假跳水却往往出现在一些关键的次级反弹或者重要的底部低点上。假跳水，其实也是突破的一种，只是方向是向下突破。图3—6中，是盘江股份在经过下跌后开始盘整走势，股价于图中所标示处出现跳水走势，但不久股价见底回升。这就是一波较为典型的假跳水。

识别假跳水，要有一定的耐心。熊市中股价向下跳水的情景很常见，交易者即便能够准确判断这是一波假跳水，但过早入场的话，如果在心态上把持不稳，则很有可能在跳水途中因恐惧而割肉出局。耐心等待局面的变化，可关注假跳水的三个特征：①成交无量或渐次增量，而跳水速度却日渐收窄；②股价结束跳水后，会迅速脱离跳水的低点区域；③股价脱离跳水低点区域后，一般运行在中短期均线之上，很少有效跌破60日均线。

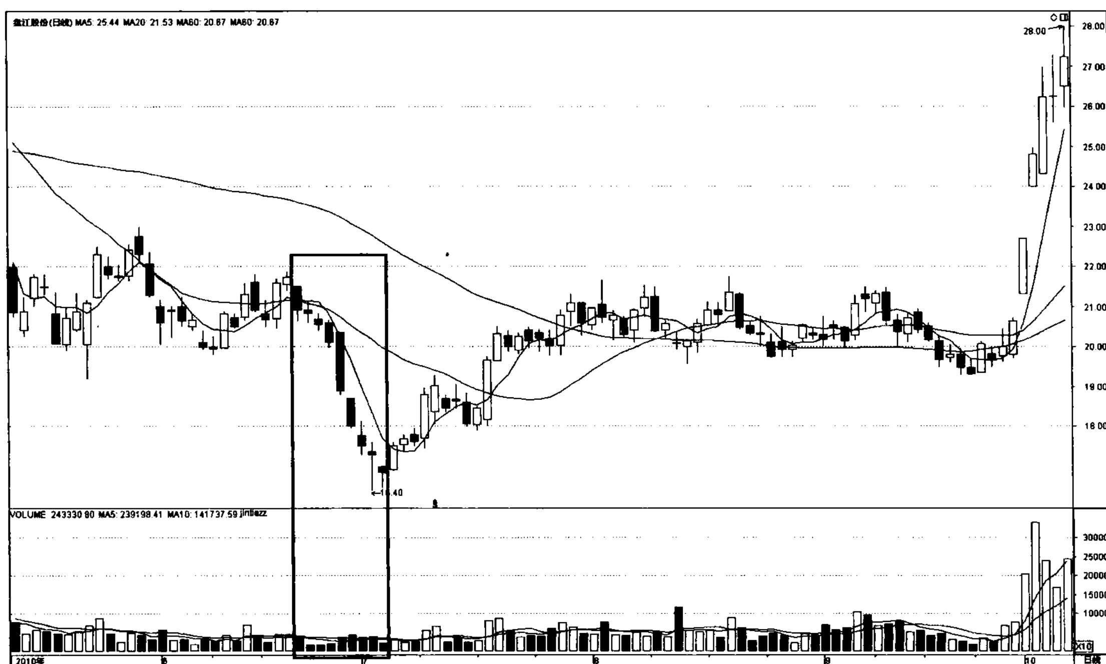


图3—6　盘江股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）填权。

牛市中个股除权，一般股价经过一段时间后都会出现回补除权缺口的行情，即填权行情。在熊市中，个股一般很少会出现这种强势的填权行情，更多地是利用除权缺口，做出将要填权的假象，来诱使交易者跟风买进。如图3－7中，该股除权后A点股价摆出一副填权行情的架势，但是最终还是步入了下跌之旅。不能说熊市中的个股就没有真正填权的，但是只是个别现象，所以交易者不可对此心存幻想。

上述骗线之种种，交易者唯有不失清醒、冷静、理智才有可能避免被骗。别相信像“这次和以前不一样了”之类的鬼话，股市博弈性的本质也决定了如果你很容易听信别人的话，而不通过自己独立思考和分析判断进行交易，那么注定你会成为一个失败者。

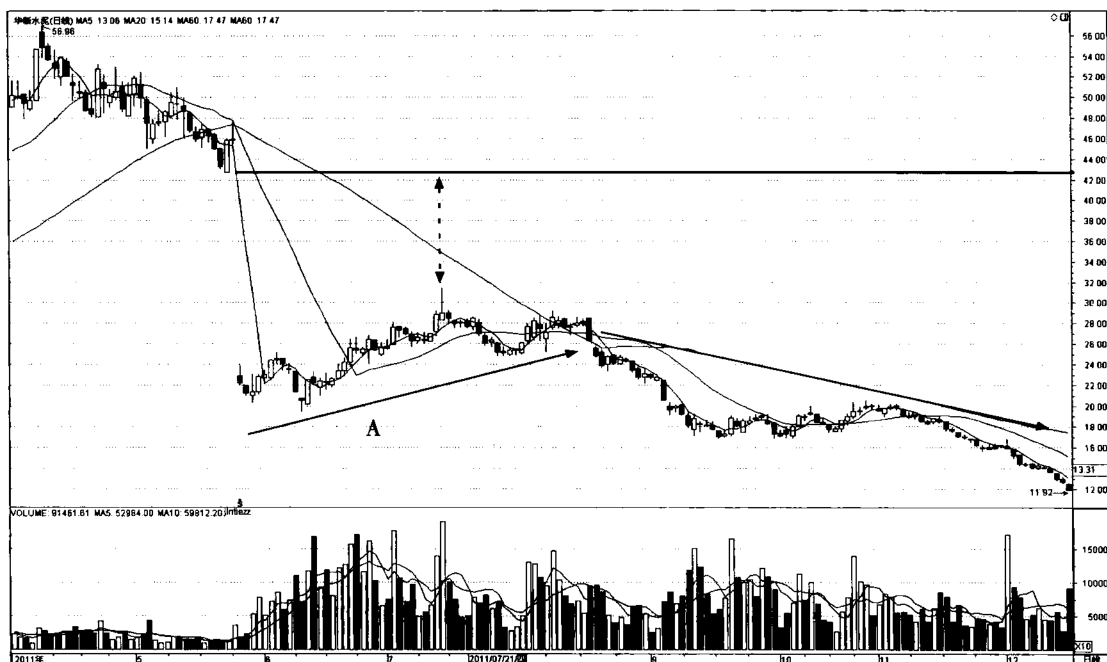


图3—7　华新水泥

2. 交易中的陷阱

这是一个比骗线更为广泛的概念，可以说在市场中陷阱无处不在，每一个让你亏钱的交易事件都是陷阱或者骗线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）题材与概念的陷阱。

市场对于题材的炒作，往往都是主力、庄家的精心杰作，其出货时也常以题材进行包装以求顺利达到目的。交易者参与题材股的炒作，务必明白题材本身就是主力制造的大骗线，切不可误中主力宣传的圈套，认为题材就是一切，会使上市公司的经营业绩马上出现翻天地覆的变化。历史上没有哪一个题材或概念是历久弥新、屹立不倒的，主力利用某一题材获取既得利益之后，出货时是绝不会有任何留恋和牵挂的。

图 3－8 中，在 2010～2011 年市场整体情况并不理想的背景下，乐山电力因具有多晶硅概念却被市场资金热炒，股价出现了大幅飙升的局势。然而好景不长，随着市场整体的逐步下跌，该股股价也随之崩落。

（2）信息陷阱。

信息的过滥，也是造成交易者容易出现误判的一个客观原因。一些网站提供的股票检索和点评的功能，如果过分相信这些并不具备个股针对性的点评内容，则往往会造成操作失误。在一些网站的股吧里，更是各类谣言以及形形色色的言论泛滥的地方，如一些网站经常出现以“哪些股票明天涨停板”之类的题目来诱惑交易者。还有一些股托发表个股的利好、利空的虚假消息，故意误导交易者。

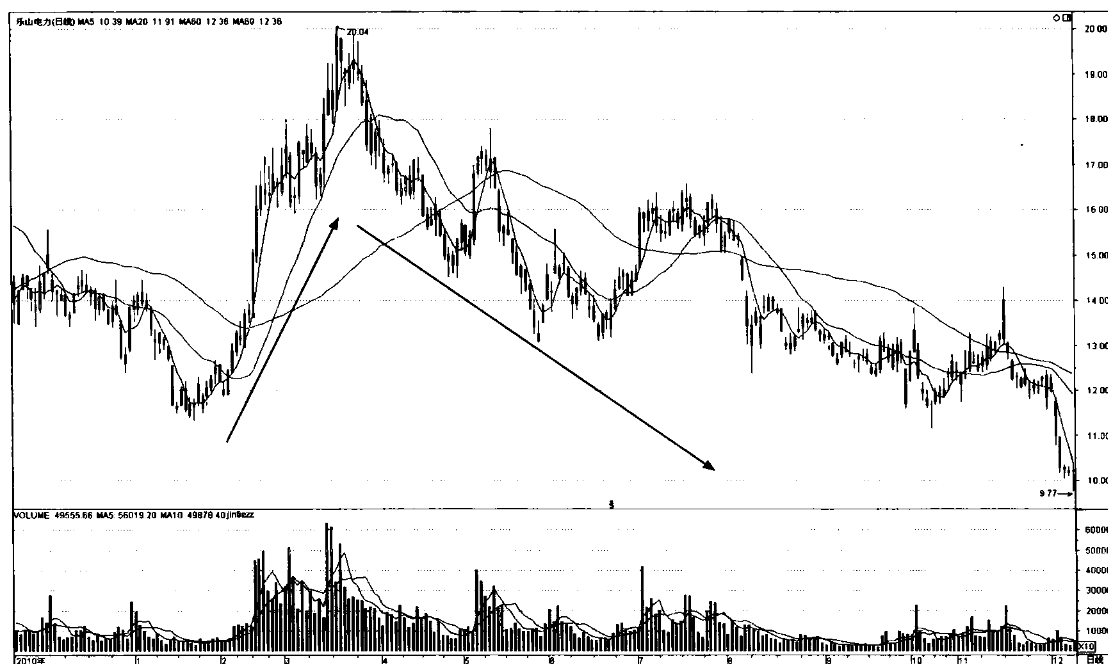


图 3－8　乐山电力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）新股的陷阱。

新股的陷阱主要包括两个方面：其一，新股高速的发行和上市使市场疲于应对，很容易导致市场缺血、供求关系出现严重失衡的局面，由此带来的后果是股市走熊以及新股大面积破发；其二，新股上市往往受到资金的爆炒。2012 年沪深两地交易所分别出台限制新股炒作的规定，市场对此的评价褒贬不一，而其效果尚待观察。

（4）抢帽子交易。

抢帽子交易，是指自己先买进某些股票，然后再向公众推荐这些股票，等中小交易者闻风而动、追涨这些股票时，他们随即高位卖出，将自己的盈利建立在广大中小交易者亏损上。如，2012 年媒体曝光了被称为“史上最大股票市场操纵案”中恒信操纵股价案，该公司被监管机构认定有计划地“哄抬股价，逢高卖出”，涉及 552 只股票，累计交易金额近 572 亿元，获利 4.26 亿元人民币，引起社会各界的广泛关注。其运作的方式和流程为：先制作选定股票的荐股 PPT，并将 PPT 传送至荐股节目主要制作单位——中恒信公司，节目制作完成后再发往各个电视台播出，诱导中小交易者买入这些股票后，该公司则趁机将预先买入的股票迅速卖出获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节
熊市 K 线的逃逸与回归

"工欲善其事，必先利其器。"股票交易亦然，若没有一个周详的准备工作，理性、冷静的思维和认识，想在熊市中盈利，则难矣！K 线有阴阳，应用 K 线理论也要分清牛市、熊市。市场环境不同，K 线的应用范围、特征识别、市场意义也是有所区别的。正如一个沉疴难愈的老人，你期望他在百米赛道上能够跑赢博尔特，只能说这个期望很荒唐！但是，在股市交易中，某些人就有类似荒唐的念头，比如，在熊市中期望自己手里的股票逆势翻个十倍八倍的。不正确的思维和认识，必然导致难以估测的后果。

一、单 K 线的逃逸与回归

熊市交易，交易者必须放弃一切和牛市有关的幻想。对熊市的残酷性要有清醒的认识，在这里保证资金安全是第一位的，然后才能谈及盈利。如果每一波暴跌里，都缺不了你的身影，那么不用太久的时间，你就会体会到什么叫"极度心寒"和"人还活着，钱没了"的感受。

回避熊市中暴跌所带来的巨大杀伤力，是熊市生存的必备技能；交易者可以通过本书论及的七项技术方法学到这方面的知识，但是知识转化为交易技能，则需要交易者自己的努力。这里，我们将探讨 K 线理论中回避暴跌、求生存、求解套、求盈利的内容。

逃逸线与回归线是笔者独创的 K 线理论表述方式。它们分别用来形容市场资金的运作方向。

1. 逃逸线

逃逸线是笔者对高位 K 线的一种称谓，是指在个股高位出现资金外逃的 K 线统称。图 3—9 中所标示的就是股价高位出现的逃逸线。通过分析图 3—9，我们可以发现逃逸线的几个特征：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）股价创出阶段性新高点。

（2）出现较大的成交量。

（3）股价次日未出现新高点。

（4）股价整体处于历史高位或者反弹高点。

（5）绝大多数逃逸线都具有长上影线或大幅高开低走的特征。

逃逸线的认定较为容易，但是在实战应用中则要复杂得多。因为笔者的逃逸线并非完全等同于传统理论中所谓经典的见顶K线；传统的见顶K线所诠释的是：出现见顶K线则意味着顶部的成立。而笔者的逃逸线理论并没有那么“神奇”，它只能诠释在股价高位有资金出逃；通过一系列逃逸形态和逃逸组合可以判断出资金出逃的程度。资金出逃的程度，才是决定后市股价运行趋向的主要因素。图3—9中从A点到B点、C点的三个逃逸线，分别出现在该股三个不同的股价高位，换句话说，逃逸线并非只在股价的大顶才会出现。

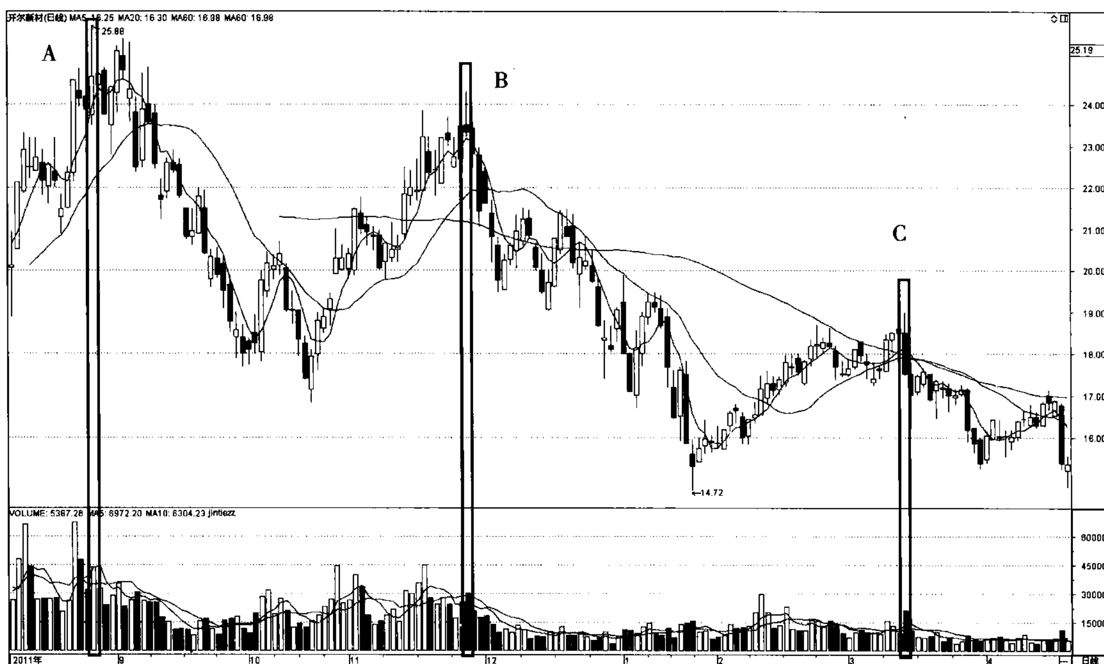


图3—9　开尔新材

实战中应用逃逸线需要注意的是，在牛市初、中期上涨途中出现的逃逸线，一般而言只是部分资金的出逃行为，并不代表主力动向；当进入牛市末期（牛市末期的判断原则，可参看第二章熊市初期的特点一节的内容）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，一旦出现逃逸线就需要格外警惕，因为这预示着主力已经开始抵挡不住兑现利润的诱惑；当在10个交易日内密集地出现逃逸线时，交易者就应该及时清仓离场。

对于熊市背景下的次级反弹途中第一次出现的逃逸线，交易者可视之为警戒信号，当逃逸线在之后的股价运行中再度或再三出现时，一般应为离场信号。如图3—10中，出现了三次逃逸线，当第二次、第三次出现逃逸线时，交易者就应该随时做好离场的准备。在细节上，交易者还可以借助其他技术手段综合判断。

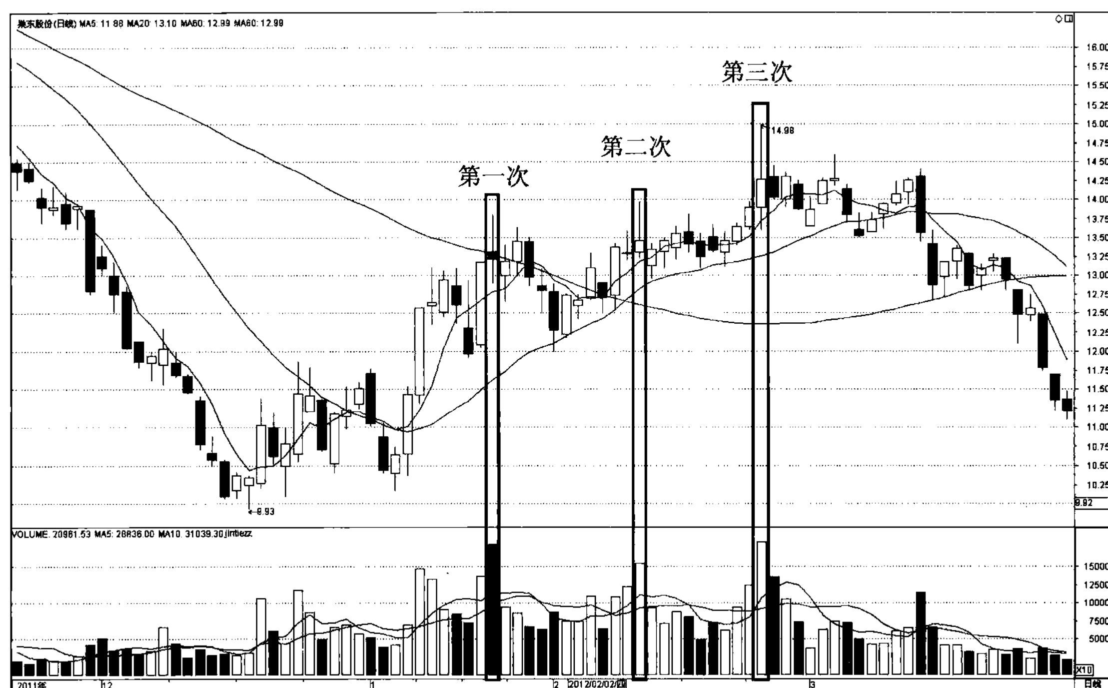


图3—10 巢东股份

2. 回归线

回归线是笔者对低位K线的一种称谓，是指在个股低位处于下跌趋势，而资金却悄然入场，也就意味着股价即将回归上涨态势。

回归线一般具备以下特征：

（1）股价创出阶段性新低点。

（2）股价整体处于历史低位或者下跌低点。

（3）绝大多数回归线都具有长下影线的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3—11 中所标示的即为回归线。对于图中的其他 K 线，交易者必须通过观察盘中即时走势，才能确定是否有回归线的性质，回归线并不仅限于长下影的 K 线。

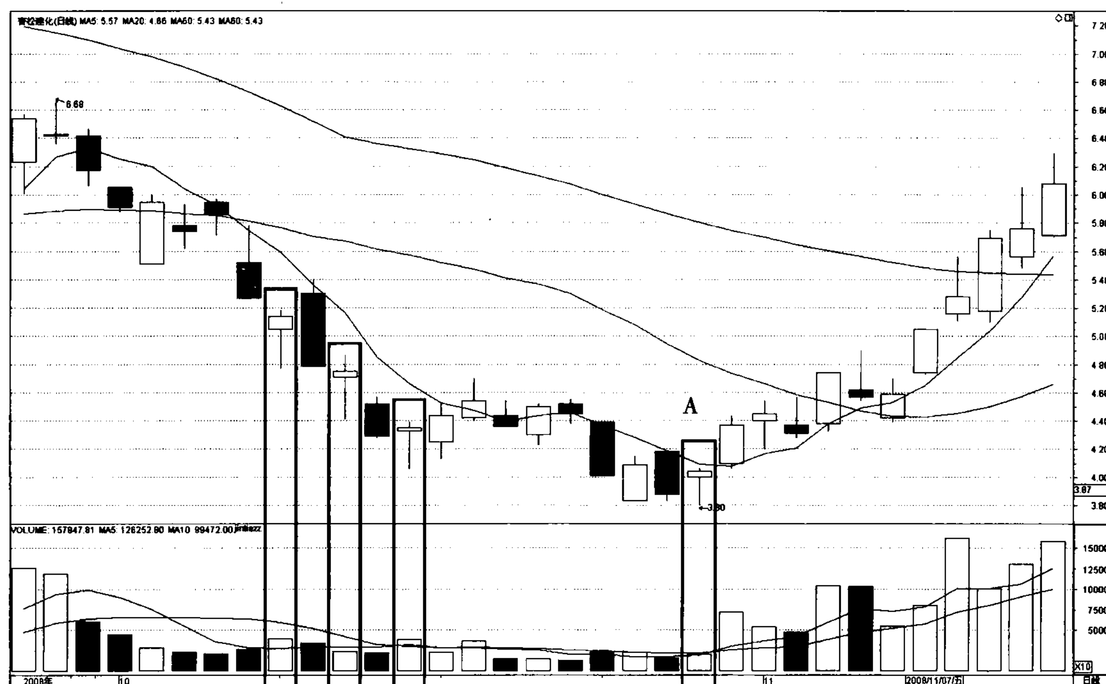


图 3—11 青松建化

实战中应用回归线的要点：在熊市的初、中期出现的回归线，可能只是短线或次级反弹行情的需要；当进入熊市末期后，特别是行情处于最后一跌的恐慌阶段时，回归线的出现应引起交易者的关注，随着资金的逐步入场，行情的性质正在悄然发生变化。当然，这个过程一般都相当漫长，回归线对于大底的判断更多地是起到提示作用；K 线组合、K 线形态以及其他技术方法相互印证，才是确立行情预测结果的有效手段。

回归线的应用，更多地体现在对熊市短期反弹或者次级反弹的预测和认定上。对于熊市背景下的快速下跌途中出现的回归线，并不能轻易认定为买入机会，因为资金的介入程度才是决定行情发展趋势的最大动力，偶然的一次资金入场，并不必然引起股价的反弹。从主力或者“庄家”的角度来说，其酝酿一波次级反弹要有一个时间过程，同时筹码的收集和股价的维稳都需要一个步骤。交易者可以关注在下跌途中多次出现回归线时，股价的变化情况，以最终确定入场时机。如图 3—11 中，直至图中 A 点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回归线，股价才最终止跌企稳并进入反弹阶段。

无论是逃逸线还是回归线，也无论是单根K线还是组合，抑或是形态，都不具备像传统K线理论中关于形态的固定模式，看惯传统K线图谱的人可能看笔者的理论会有些失望，因为没有一个固定的图例可供其按图索骥。可以说僵硬的思维和行为模式正是交易的大敌，聪明的交易者所需要学的仅仅只是一个思路。也许一句话、一段文字就能让他豁然开朗，悟出交易的真谛，“功夫在诗外”说的就是这个道理。

二、K线组合的逃逸与回归

利用单一的K线对市场进行预测和判断，有时候交易者会有鞭长莫及、力有未逮的感觉，尤其是行情处于复杂多变的时候，这个时候K线组合和K线形态对于分析行情趋向的重要性和适用性就凸现出来了。

1. 逃逸组合

图3—12中，该股运行于上涨行情的高位区，A点出现单独的逃逸线，但是之后股价继续上涨，粗略地看，盘面上似乎并没有明显的资金出逃迹象。但是，当我们把B点的4根K线当作一个组合来看，分析其中的逻辑关系，就会发现：B点的第1根K线依然是1根小型的逃逸线。第2根K线，主力用了一个欲擒故纵的花招儿——先打后拉，让一些对前一天股价走势有所担忧的交易者开始相信调整已经结束，上涨在即。第3根K线果然出现1根中阳线，于是打消了交易者的顾虑，认定大涨已成定局，主力出逃想要的市场心理环境至此成型。第4根K线就成了主力可以随意挥洒的逃逸线，这根线中小交易者至少在大部分交易时间内都不会想到卖，尾盘时才有些人开始发现情况不妙，杀跌而出（图3—13）。

再回头来看A点的逃逸线，A、B两点之间有着明显的延续性。B点就是一个典型的逃逸K线组合，之后的C点出现和B点相似的逃逸组合，只不过C点的逃逸组合以大阴大阳的形式展开，显示出主力已经不再像B点时那么有耐心，这可能和主力的仓位已经大幅减少有一定关系。C点的最后1根K线，主力几乎已经是獠牙毕现（图3—14）。

K线的逃逸组合并无一定之规，交易者看K线组合主要是分析其中的逻辑关系、因果关系。从市场的角度来说，K线总是存在一定的虚假成分，而只有K线的背影里才会隐藏着主力真实的意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

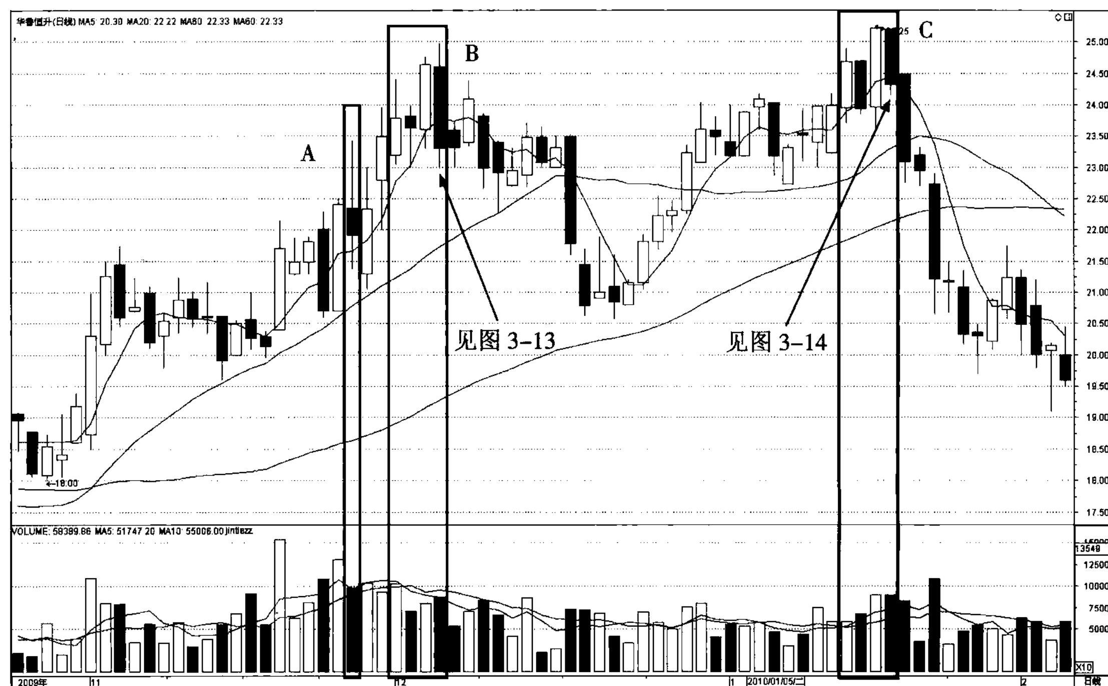


图 3—12　华鲁恒升

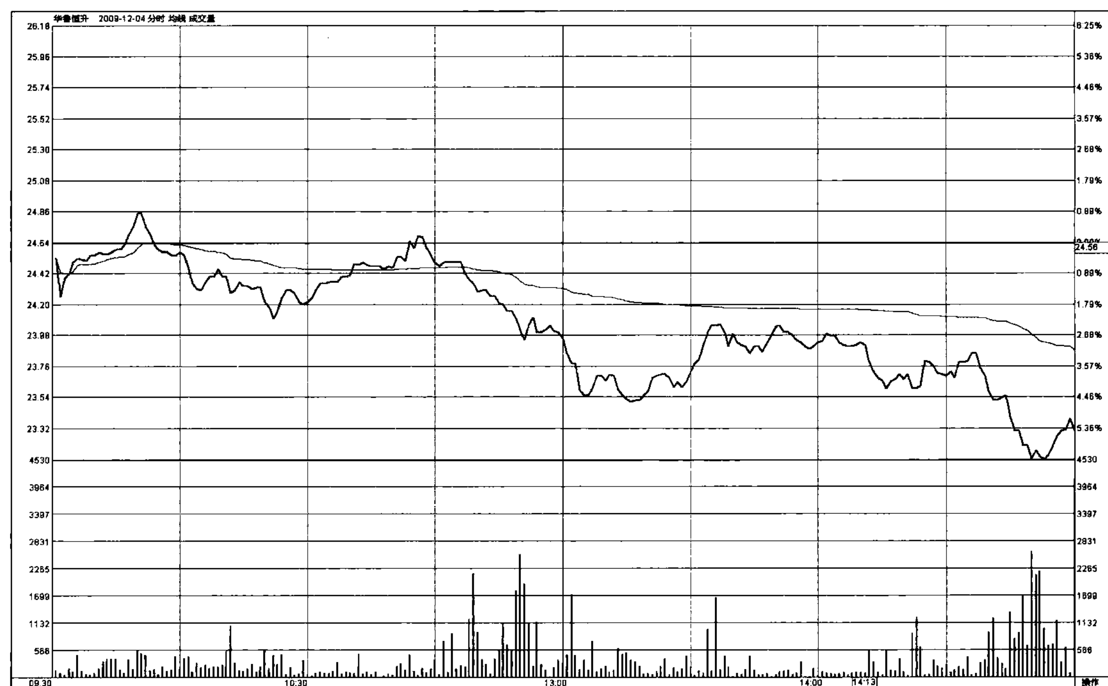


图 3—13　华鲁恒升 B 点分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

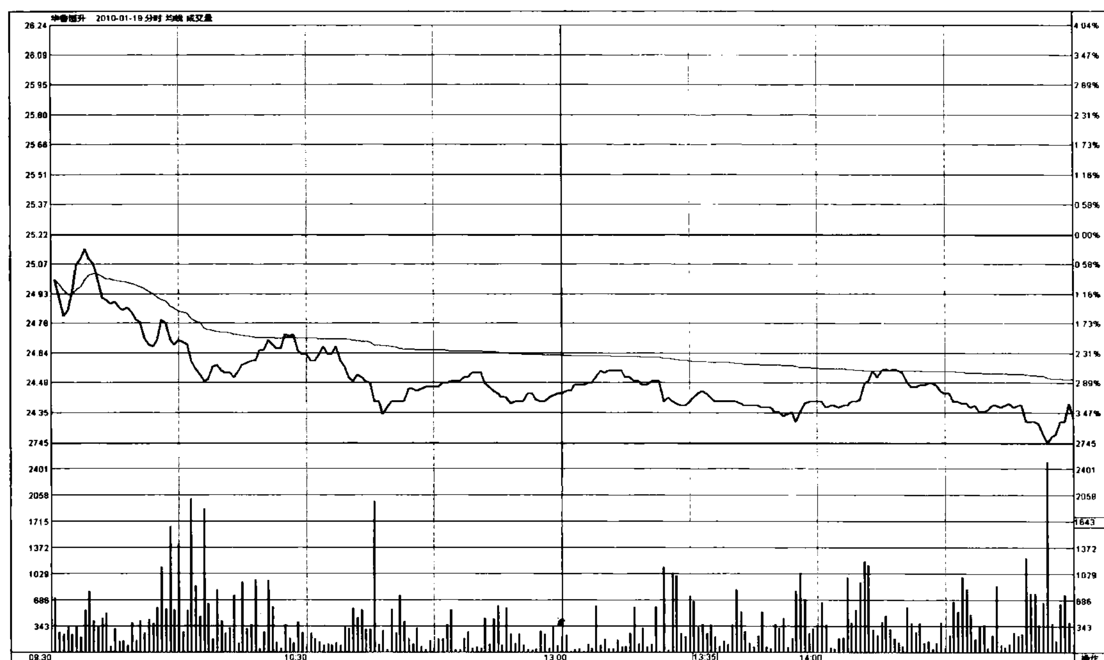


图 3—14　华鲁恒升 C 点分时图

2. 回归组合

图 3—15 中，伊力特股价运行于熊市背景下，前期已经出现过巨大的跌幅。A 点，该股出现一个单根的回归线，之后股价迅速反弹；但是在 B 点的 5 根 K 线组合里，我们没有看到有关回归线逻辑关系的存在，反而显现出一个逃逸组合的逻辑关系。股价由此展开一波较为迅疾的下跌，鉴于该股前期已经出现过巨大的跌幅，交易者应有该股进入最后一跌的心理准备。

C 点与 D 点的 3 根 K 线组合，从表面上看只是下跌途中的一次多头抵抗，但如果关注盘中的情况，就会发现这是隐藏的回归组合，见图 3—16、图 3—17。E 点，该股再次出现一个单根的回归线，这可以看成是 C 点与 D 点回归组合的延续。前面说过，资金的回归并不等同于股价马上就会开始上涨，所以即便交易者对 E 点回归线情有独钟，从稳妥的角度来说也不宜重仓出击。

F 点出现的是一个确认性的回归组合；从 B 点开始的下跌，至 F 点通过逻辑关系或者说因果关系能够完美诠释。我们一再说过，K 线理论只是实战应用中一种分析手段，还可以通过其他方法予以印证。比如，运用均线理论也可以判断出 F 点对行情发展的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

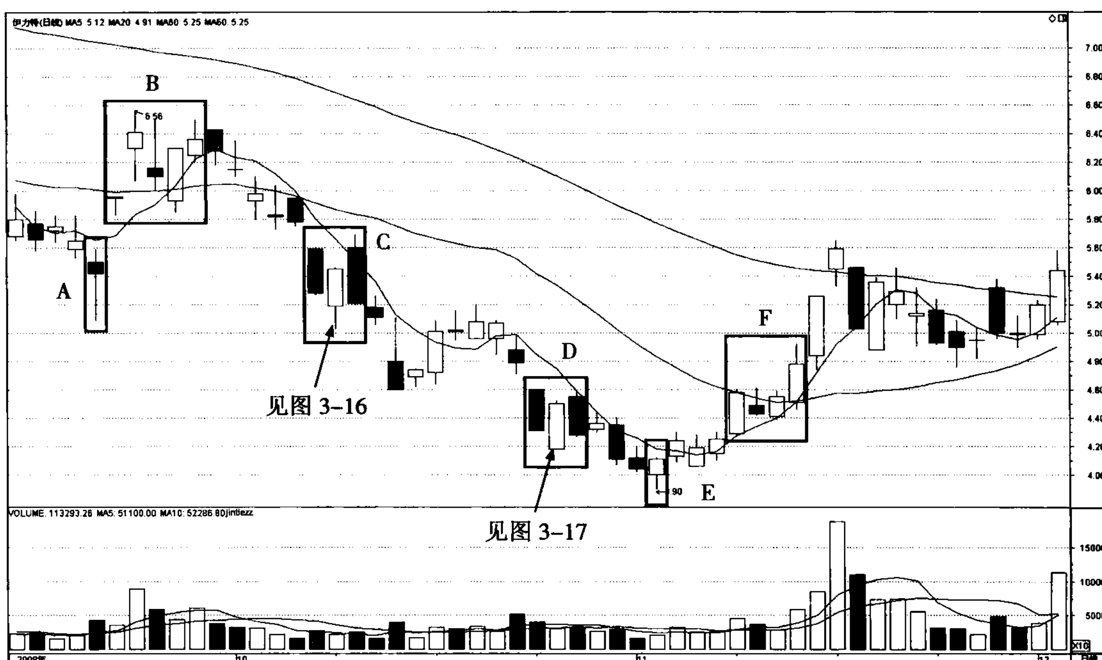


图 3—15 伊力特

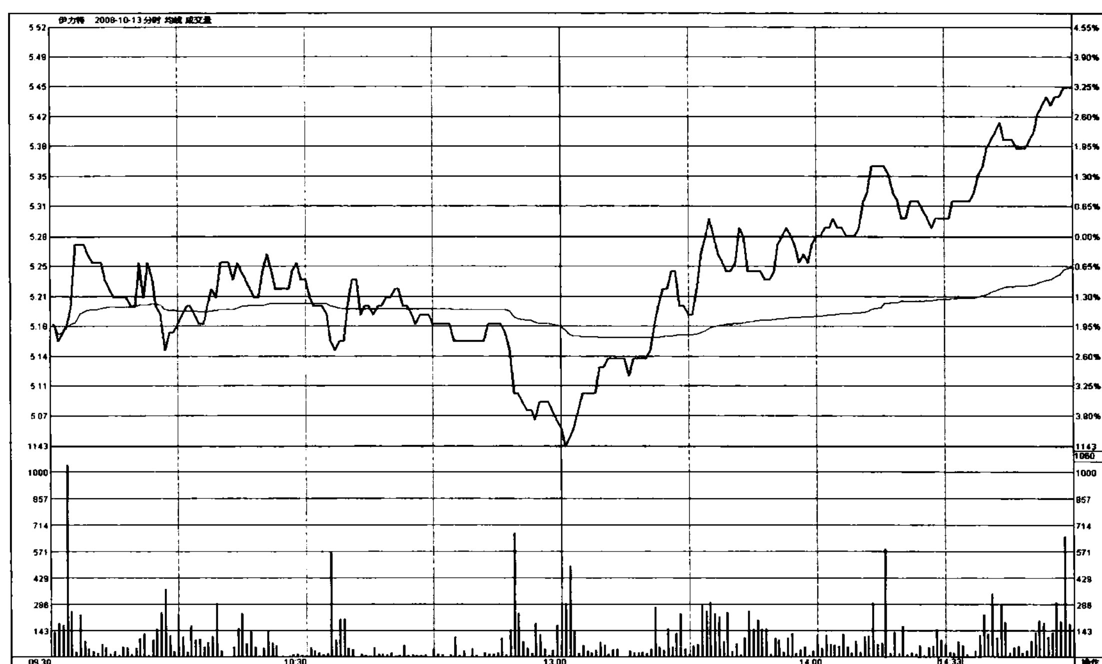


图 3—16 伊力特 C 点分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

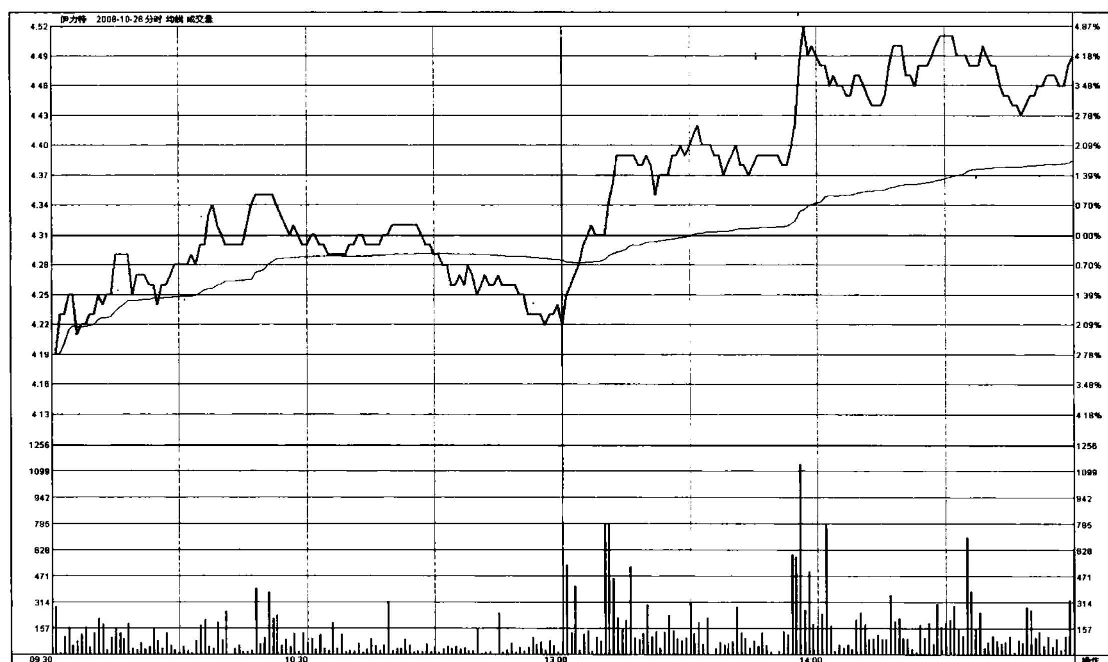


图 3—17 伊力特 D 点分时图

逃逸与回归理论在实战中运用，逻辑关系或者说因果关系分析是其中的重要内容，通过分析 K 线的这些关系，你就会发现哪些 K 线在说谎、哪些 K 线如同草蛇灰线，隐藏了未来行情的“伏笔”。

三、K 线形态的逃逸与回归

交易者如果在行情细节上颇为纠结难断，那么不妨把眼光放到更大一些的层面上，从全局上俯瞰整个行情发展趋向，也许这时你会发现，所谓的纠结已经荡然无存。比如，某人纠结于什么价位买入一只股票、买多少合适，同时又对行情趋向存在疑虑，心中颇为矛盾和犹豫。如果这时拉长行情的整个运行周期来看，那么，在大趋势上可能就会发现该股已经处于历史的高位区域，股价甚至已经岌岌可危，并不适合交易的条件。

在 K 线形态上，一些传统理论对 K 线形态的表述可资借鉴。

1. 逃逸形态

K 线的逃逸形态一旦确立，随之而来的绝不会仅仅是一轮短期下跌，形态所确定的下跌行情，一般不会低于中长期趋势的范畴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图3—18所示，该股股价经过长期大幅上涨，在股价的高位出现一个传统理论中的M头，之后股价开始迅速下跌并跌破前期低点，C点股价回抽前期低点确认了这个逃逸形态的成立，该股进入熊市运行周期。

在这个象征着逃逸的M头形态中，A点的K线组合已经告诉我们一个逃逸组合的逻辑关系：第1根长上影的小阴线很明显有资金出逃的特征，第2根带上下影的中阳线就是1根为维护市场情绪而出现的“维稳”中阳线；有了第2根“维稳”中阳线的支撑，才有了第3根、第4根K线资金“平稳而安详”的逃逸状态。之后股价急跌后再度暴涨，至B点再次出现逃逸组合的身影；B点及之后，资金的逃逸态势已经不像A点那样遮遮掩掩，而要凌厉许多。

其实在A点之前的上涨途中，该股已经出现了逃逸线和逃逸组合，所以A、B两点资金的逃逸并不出乎意外。结合逃逸线、逃逸组合，再来观测逃逸形态，经过C点的确认，如果还不知道该股接下来会怎样运行的人，那应该说，你不太适合玩股票交易这个游戏。

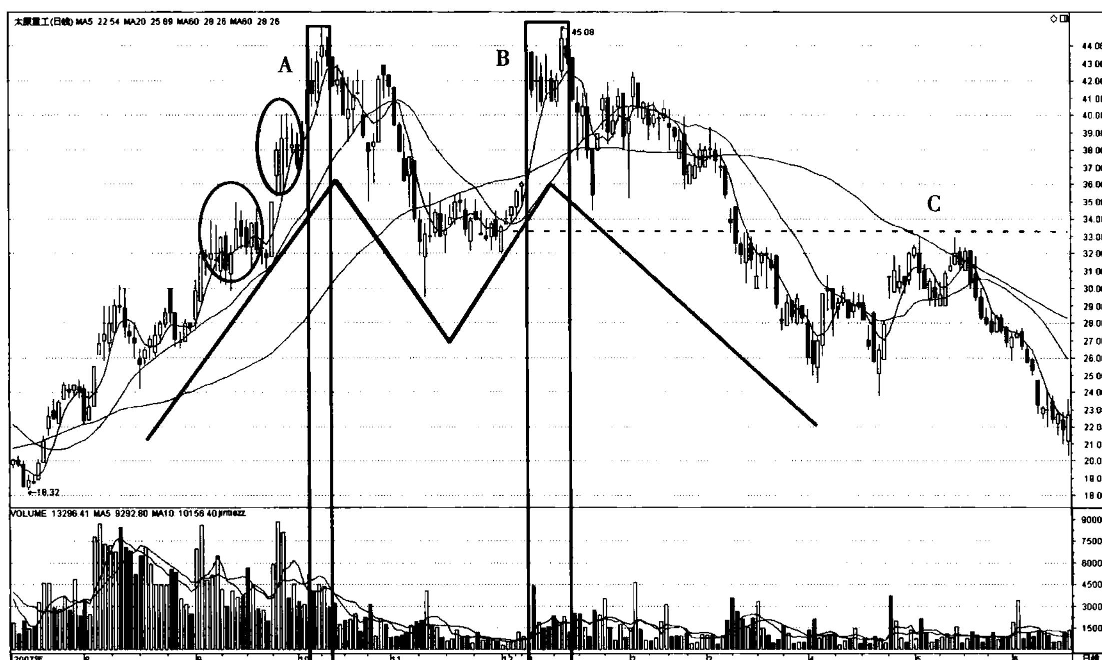


图3—18 太原重工

图3—19是秦岭水泥大涨之后构筑的顶部形态，俗称“倒V形”。在这个逃逸形态形成的过程之中，我们可以看到逃逸线和逃逸组合的存在，比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如 A 点就是一个明显的逃逸组合；在 B 点则出现了创新高的单根逃逸线。逃逸形态成形之后，股价在 C 点的两次反弹均未能突破前期密集成交区或高点，进一步确认了形态的成立。

传统理论中还有头肩顶、圆顶等形态，于此就不一一举例说明了。交易者可借鉴传统理论中的顶部形态，再辅以逃逸线、逃逸组合的内容，一般都较容易认定和识别。笔者在形态上采取传统理论，是因为 K 线形态是较长时间内形成的，不像 K 线及其组合那样容易受到股价短期变化的影响，其稳定性和准确性都较为理想。

说了这些逃逸形态，你如果回顾前面章节中讲过熊市初期的一些特点，比如，暴跌、暴涨频繁发生等，再对逃逸形态进行印证，那么，是不是能够更好地预测和确认顶部的成立呢？技术分析就是这样一种需要彼此印证、寻求共振，以求达到最高准确性的分析方式。

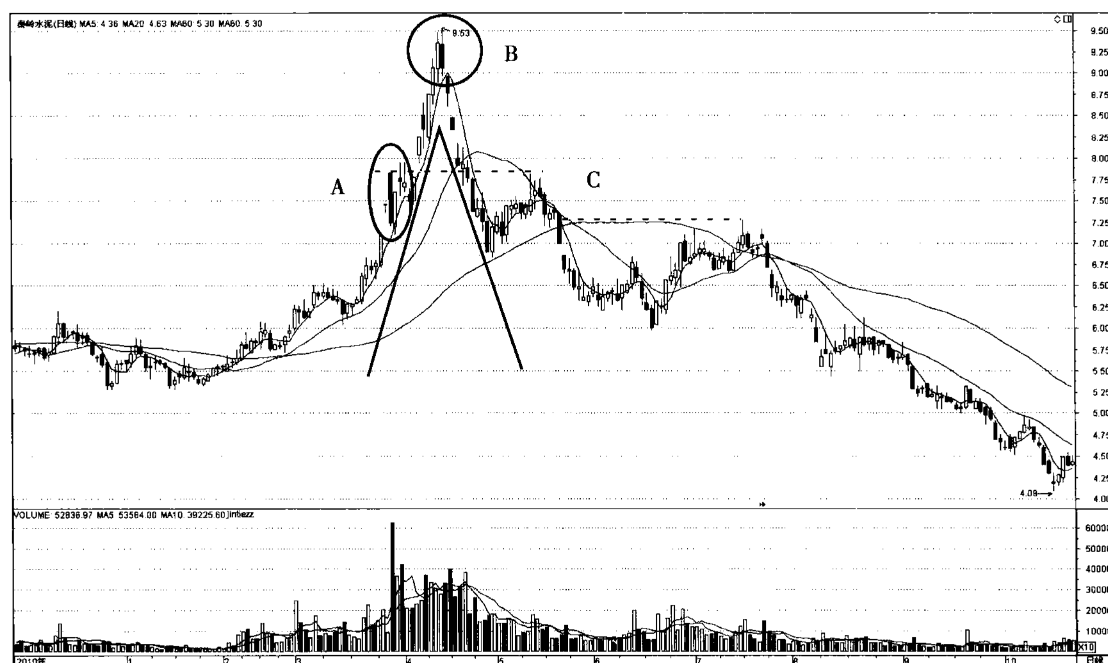


图 3—19 秦岭水泥

2. 回归形态

想扭转 K 线长期走势所形成的趋势，必须有一个渐进的过程。一些突发性的事件或消息虽然能够打破长期趋势的运行节奏和速率，但无法骤然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间就改变长期趋势的运行方向。

识别熊市的下跌趋势渐进到牛市的上升趋势，交易者可以利用传统理论中的K线底部形态，结合逃逸与回归理论进行综合判别。

图3—20中，是福建南纸2005年大熊市末段向牛市演化的一个渐变的过程，股价在这个阶段形成了一个头肩底的形态。对于传统理论中头肩底形态的认定是这样的：A点，是头肩底的右肩，这个阶段在头肩底认定上比较关键，右肩低点跌破头部低点则意味着头肩底形态构筑失败。我们可以看到A点的低点在头部低点之上就转而上升，稍后的低点继续上移，最终股价有效突破了头肩底的颈线位，头肩底形态成立。

在图3—20中，为避免图面过乱，所以没有标示图中的逃逸线、回归线，但是在该头肩底形成的过程中，可以清晰地看到逃逸线、回归线多次出现。前面我们讲过，可以从分析逃逸线、回归线的逻辑关系上，推理出股价运行的应有结果，换句话说，也就是从资金流动性上预测股价的方向。

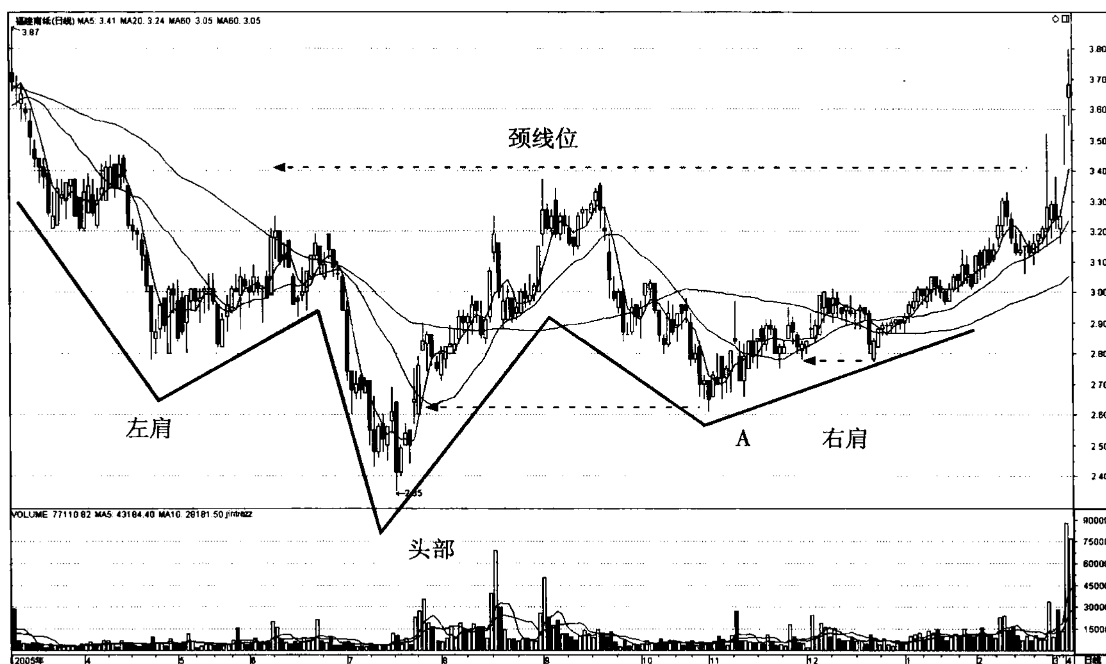


图3—20 福建南纸

如图3—21所示，在熊、牛形态转换过程中，该股形成了一个V形底，这也是一个较为常见的底部形态。图中该股运行于2005年熊市末期，这个V形底实际是该股在熊市末期最后一跌中所形成的。整个V形底的形成过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程并不长，甚至不如一些在暴跌市道中直接引发的次级反弹所维持的V形形态的时间长。在传统V形底认定上，是以成功突破颈线位为标志。

在这个形态构筑过程中，交易者通过逃逸与回归理论综合判断该形态，更容易得出形态突破上的答案。如图中A点是一个逃逸线，意味着资金的流出，但是接下来股价并没有出现深幅下跌，而是略做盘整后继续上升，B点的情况与此类似。运用逃逸与回归理论的交易者这时候就会发现，A点和B点逃逸线在逻辑关系上不能解释后面股价继续上升的运行状态，面对这种状况，交易者该如何判断后市呢？

其实答案很简单：在熊市末期阶段出现的“逃逸线后股价升”的状态，正是股价见底的标志，主力或者“庄家”所营造的“逃逸线”，是要交易者出逃而不是自己要逃。换句话说，A点和B点的逃逸线只是骗线！

在底部形态确认的阶段出现骗线，更是佐证了底部的成立。图中该股股价最终突破颈线位，牛熊成功互换。

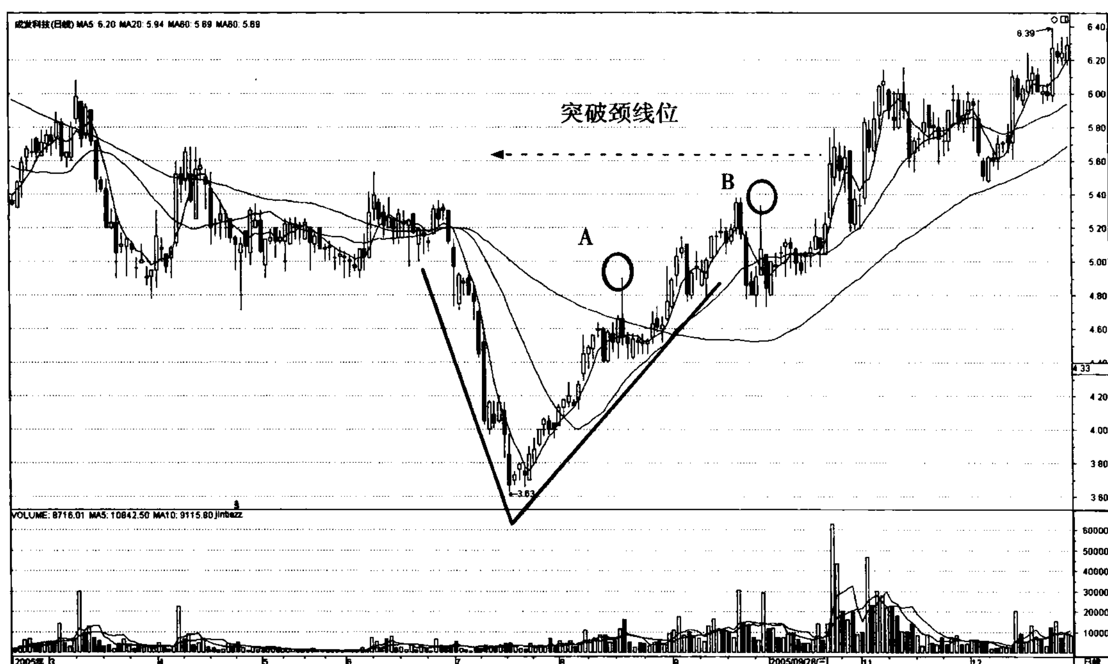


图3—21 成发科技

3. 盘整形态

K线的盘整形态也是分析理论中的一个大类，盘整形态往往会被市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力借用，以诱使交易者做出错误判断，骗线在盘整形态中比较常见。对于K线盘整形态，诸如，上升三角形、下跌三角形、旗形等等，交易者可以根据逃逸与回归理论来进行把握和评判，有时能够提前预知形态的突破方向，从而可以避免主力的骗线。现以收敛三角形为例略做分析。

图3—22中，该股构筑了一个大型的收敛三角形，该形态在传统理论中没有明确的突破方向。A点，该股股价自高位回落，回落至一定幅度再次上涨，股价的高点逐渐降低而低点逐步抬高；B点，股价出现一个向上的假突破，之后迅速展开下跌并跌破三角形下轨线，至此这个收敛三角形选择了向下破位。

其实在这个收敛三角形构筑过程中，我们可以看到逃逸线、逃逸组合；回归线、回归组合多次出现。如果细心的交易者对比二者的数量就会发现，逃逸线远多于回归线，这个现象则说明资金的逃逸多于回归。懂得逃逸与回归理论的交易者，不必等到该股出现破位下跌，就可以提前预知这个收敛三角形最后的突破方向。

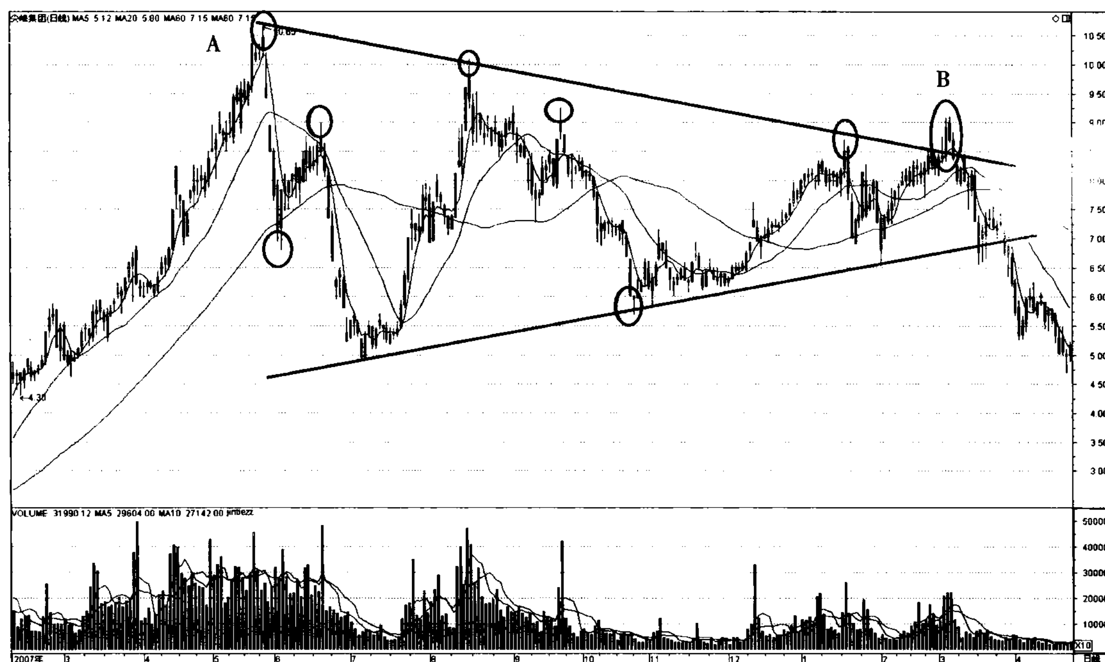


图3—22　尖峰集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节
成交量的“手筋”

成交量是体现股市人气聚散的一面镜子，也是引起价格变化的重要因素之一。在熊市中交易，必须关注成交量的变化情况，就像一个人的着装必须考虑季节及冷暖的因素一样；如果冬天穿短袖衫、夏天穿皮袄，那么不但有违常规也无益健康。熊市交易中的成交量分析，就是为了告诉你要“正常着装”。

一、成交量简论

成交量就是市场多、空双方买卖交易的数量。计算单位为“股和手”，1 手等于 100 股。对于交易者来说，如果能够从具体的盘面上辨别出多、空双方在不同阶段的主动性买入量、主动性卖出量，再结合股价的运行趋势进行判断，那么未来行情的运行趋势和主力的多、空倾向，将一览无余。

成交量有多种表现形式，包括成交量、成交金额、换手率等。

成交量，是指某个交易时间内所产生的买卖总量，以数量为计算单位，通过买卖双方的交易总数量来直观地审视大盘或个股成交情况，以期达到了解市场人气聚散程度的一种分析手段。

成交金额，是指在某个交易时间段内所发生的交易总金额，为了方便计算，通常以万元为计算单位。

换手率，是指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性强弱的指标之一。

从形态上成交量分析可以大致分为：缩量分析、放量分析。缩量、放量都是一个相对的概念，相对于常态、平均的量能，这些在量能上有显著变化的成交量更具备分析的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 缩量分析

缩量，常规上的意义就是市场人气萎靡，主动性交易相比前期大幅减少，市场资金处于观望和等待的状态中。熊市中的缩量是一种常态并长时间普遍存在的现象，熊市中的放量，则往往是变化发生之际。当熊市处于常规的缩量状态时，交易者可远观而不可亵玩焉，静候缩量的局面被打破不失为一种较理想的操作方式。

缩量并不意味着全部是一潭死水，缩量有时也存在着交易机会。

这个论点和上面提及的交易者在缩量之际不可妄动似乎是自相矛盾，但是细心的人会发现，笔者在上面提及的是“常规”的缩量状态，所以我们在这里要讨论的其实是“非常规”的缩量状态。

（1）大幅缩量。

大幅缩量的“非常规性”主要体现在：放量之后的成交量骤然剧减以及从常规缩量状态再度大幅缩减成交量。这两种情况的出现，都意味着市场“发生了什么和将要发生什么”。

图 3—23 中，A 点，股价从高点下跌，同时也是成交量大幅缩量的一个过程，股价回落的低点并未跌破前期低点，之后反弹发生；至 B 点时，成交放出巨量而股价并未能创出新高，B 点及次日的 K 线是明显的逃逸线，出现这种巨量逃逸线说明什么，已经不用多加解释。

A 点也发生过大幅缩量的情况，股价却并没有跌破前期低点，何以 B 点至 C 点的大幅缩量却发生了破位下跌？A 点并不是没有资金的逃逸现象，之所以能够迅速企稳并展开反弹全在于主力的汗马功劳。在 B 点主力基本完成了兑现利润的任务，所以股价暴跌，在 C 点能够企稳并反弹功劳应当归结于大幅缩量；C 点时，股价已经大幅下跌，成交量同步大幅缩量；当天的换手率仅为 1.03%，而 B 点巨量当天的换手率为 20.84%，二者之间有着巨大悬殊。这种巨大的成交量上的悬殊和相对较大的跌幅，就是 C 点止跌反弹的理由和动力。换句话说，股价已经跌无可跌，想要继续下跌，需要喝点儿水、喘口气。C 点之后的反弹高点，难以逾越前期低点，再度下跌无可避免。

由此可见，放量之后的成交量骤然剧减，并不是什么好现象，虽然可能会带来不错的反弹，但那往往是回光返照。从常规缩量状态再度大幅缩减成交量，这种情况就不做详细分析了，在这种情况下如果同时伴随着股价的快速下跌，则往往会迎来牛市的第一缕曙光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

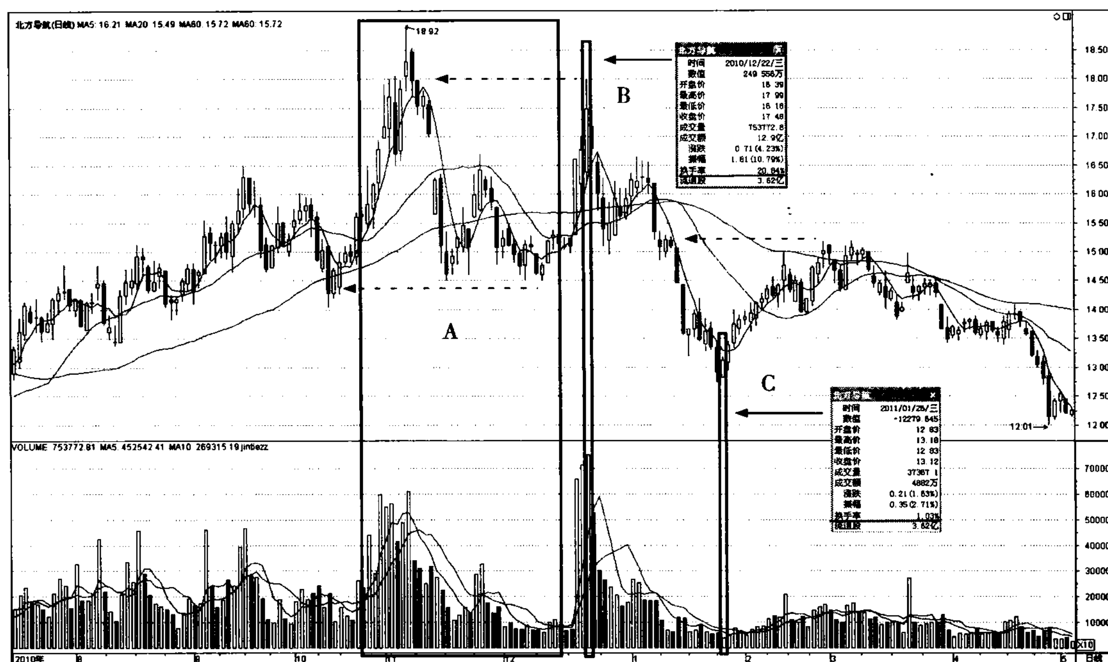


图 3—23 北方导航

（2）地量。

地量的“非常规性”主要体现为：出现史上最少或接近史上最少的成交量，至少是一个交易年度内最低的成交量值。

地量和大幅缩量的不同在于：

①大幅缩量后可能会出现地量，但没有必然性；如果排除牛市市场在初、中期出现的大幅缩量后的地量，那么大幅缩量后地量的市场含义并不意味着一轮崭新上涨行情的开始，而多数只是回光返照式的反弹（图3—23）。

②地量并不将“大幅”缩量作为出现的前提。一段时间内，如果成交量大都在地量值附近徘徊，则说明股票筹码高度稳定、人气极度衰弱，大趋势上可能将会有转折出现。换言之，经过长期大幅下跌的熊市末期阶段，随着地量值的一再刷新，多头正孕育着转机。

图 3—24 中，该股在熊市末期阶段成交量迭创新低，至图中 A 点换手率仅为 0.12%，之后绝地逢生，迎来了股价的放量上涨。在 A 点之前股价的下跌过程中，成交量已经多次出现换手率不足 0.2%的地量，但是股价仍旧继续暴跌，熊市最后一跌的威力相当惊人。这也是交易者需要注意的地方：地量的出现并不意味着股价立刻就会止跌转升，地量只是提示给你一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股价交易的真实状况。主力或者“庄家”可以做出放量的骗线，却无法做出地量的骗线，一个地量，能提供很多真实的信息。

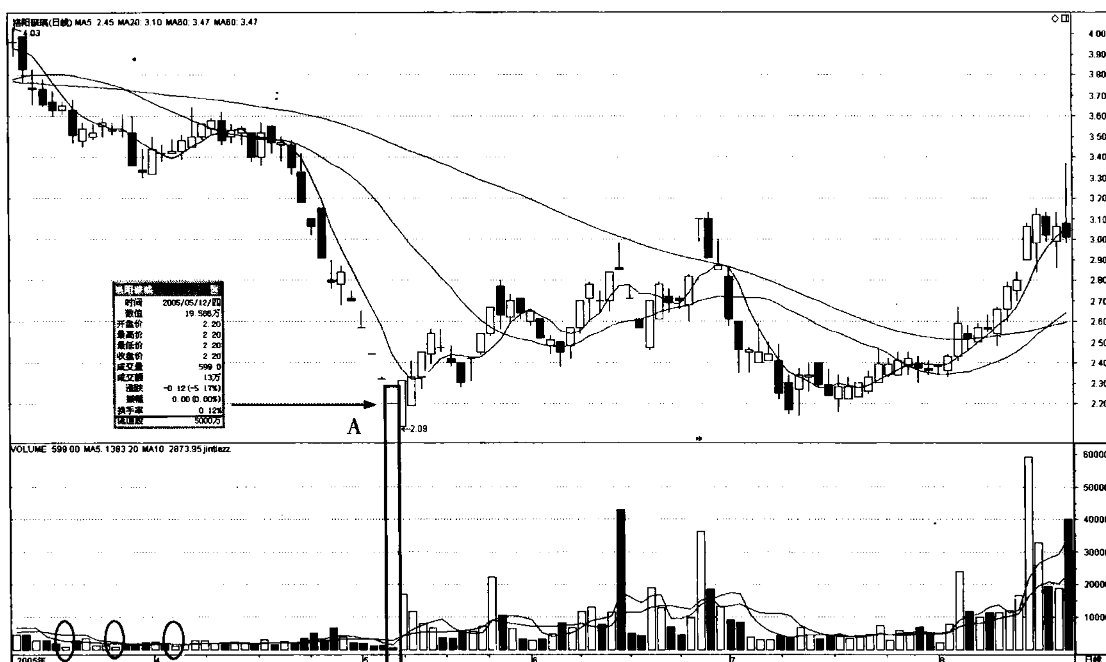


图 3—24　洛阳玻璃

2. 放量分析

放量，一般是指成交量相比前期发生激增的情况。放量在牛市中是一种常态，而在熊市中则是值得特别关注的现象。

（1）大幅放量。

熊市市场运行期间，大幅放量一般存在于三个阶段：

①熊市初期。

这个阶段不但 K 线上容易出现大阳线、大阴线的暴涨、暴跌现象，成交量上也相应出现大起大落。在熊市初期，很多人并没有放弃牛市的思维方式，见到大幅放量、股价上涨便匆忙追涨，很多人因此被套在股价的高位上。熊市初期放量大涨不但不能追涨，还必须借机减仓；而放量大跌，也不是一般交易者可以参与的，那是交易高手的游戏。

图 3—25 中，A 点前后成交量可谓极其火爆，但是随着股价步入熊市初期的下跌过程中，逐步缩量；B 点突发的巨量正式鸣响了熊市的号角。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

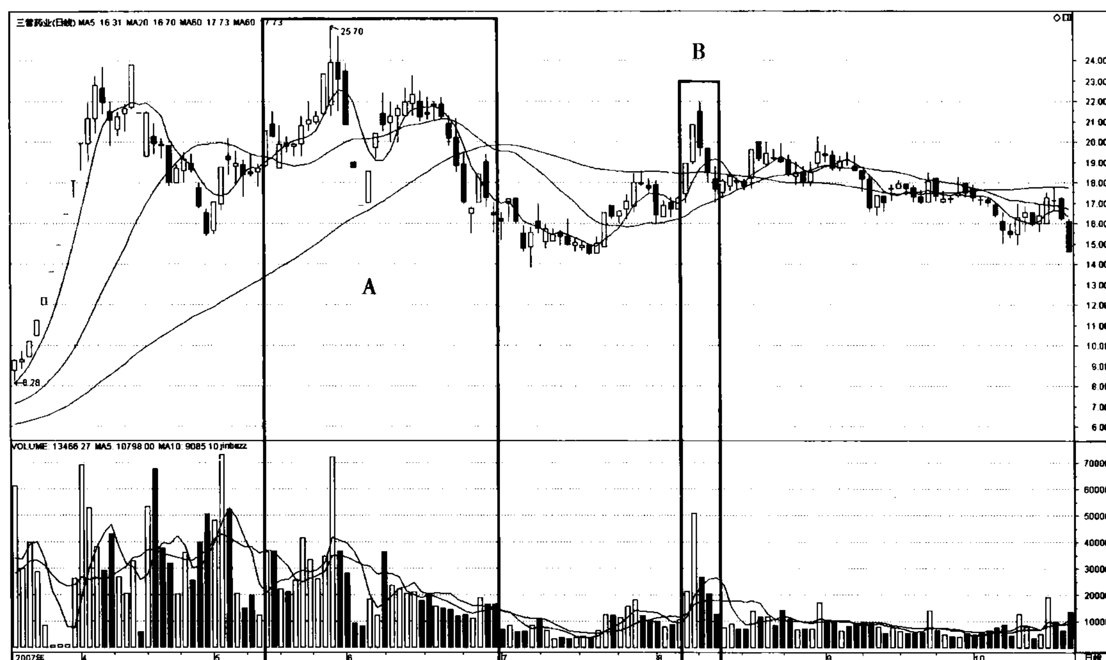


图 3—25　三普药业

②熊市运行期间。

熊市中某个期间的大幅放量，大多都是以下原因造成：原有主力为继续出逃而营造的多头陷阱；游资的短线攻击行为。无论原因为何，这种大幅放量都不会持久，随着成交量的日渐萎缩，股价便会重回下跌趋势。

③熊市末期。

熊市末期最容易出现的是地量和缩量，大幅放量并不常见。一旦这种大幅放量出现，而之后股价的回落过程中，成交量并未就此偃旗息鼓，而是随着股价的回落与涨升不时起伏，同时增加的成交量值不断被刷新，交易者应当注意牛市初期的来临。

图 3—26 中，A 点，该股在经过长期下跌的熊市末期，出现大幅放量、股价上升的状况。如果说 A 点放量还不足以说明问题的话，那么 B 点成交量迭创新高的情形，就能够提示你牛市可能已经来临。在熊市的末期，成交量在半年左右的时间内持续放大，只能说明有人在持续买进；如果你仍旧怀疑主力在制造骗线，目的还是为了出货，那么你应该从零开始，重新学习基本的操作技巧了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

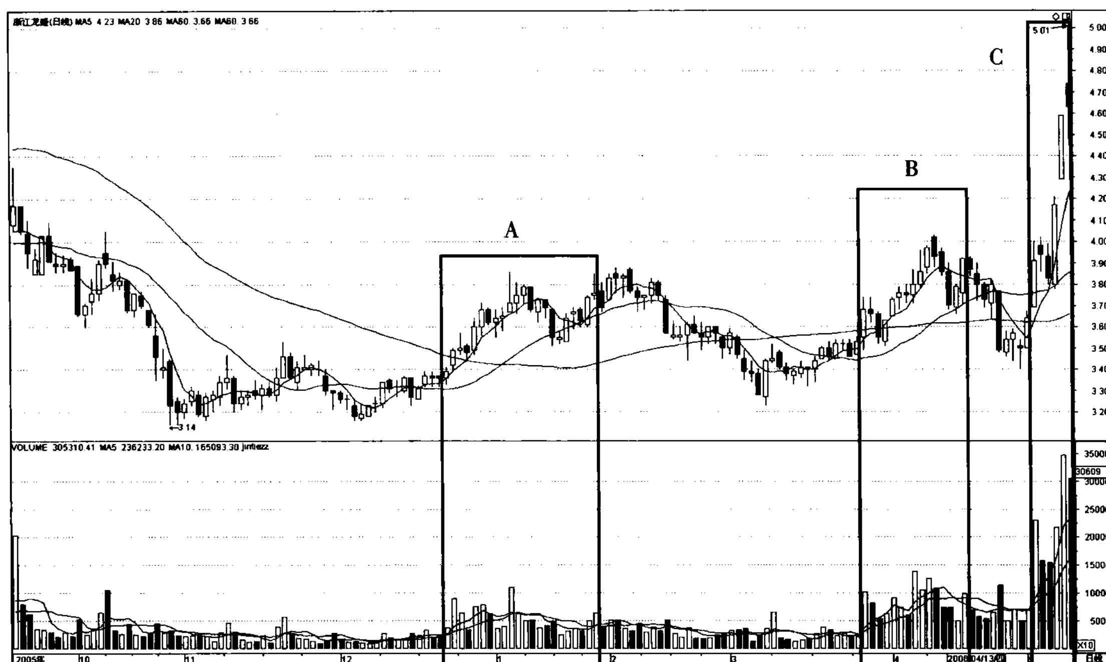


图 3—26 浙江龙盛

（2）天量。

天量，是指史上最多或接近史上最多的成交量，至少是一个交易年度内最高的成交量值。天量的出现，意味着筹码极度不稳定，往往处于市场高度疯狂的氛围中，大趋势发生转折的可能性极大。这种现象一般出现在熊市的初期阶段或者次级反弹的高点。

图 3—27 中，该股在大幅上涨的高位区域，单日成交量创下历史新高，换手率达到 21.30%，也由此结束了上涨趋势转而下跌。交易者在实战中，对于在股价大幅上涨高位区域出现的成交巨量或者天量，尤其要保持警惕。

天量的出现，说明筹码正在大幅流动和转移，如果你搞不懂筹码移动的方向，而股价这时处于大幅上涨之后，那么不如离场观望为宜。

（3）突发性放量。

突发性放量的主要特征就是这个放量过程很短暂，往往只有 1～5 个交易日，随后成交量迅速恢复到缩量的状态，突发性放量多数情况下都是一种骗线。

正如鳄鱼突起攻击猎物得手后，迅速沉入湖底，水面上恢复平静似乎什么也没发生过。这个比喻用来形容突发性放量的市场含义非常贴切，在股价风平浪静之际，骤然间股价携巨量暴升，随后量能迅速消亡、股价重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3—27 航天通信

图 3—28 绿景控股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回原地或继续下跌。这是一些主力为引起市场关注，吸引跟风盘以借机减仓时常用的手段。

图 3—28 中所标示的是该股在见顶下跌过程中，出现的突发性放量的情形。该股的突发性放量所显示出来的，就是主力匆忙出逃的身影。从图中可以看到，很多突发性放量的 K 线形式都具备逃逸线的特征。

突发性放量具备一定的迷惑性，往往会使交易者将这种突发性的上涨和放量误认为是一波行情的开始，而匆忙加入到追涨的队伍中去。主力或者“庄家”想要的就是这种效果，在一批蜂拥而来的跟风追涨者全力买进时，主力则借机减仓。

二、换手率分析

在成交量的分析指标中，换手率是绝不容忽视的。在熊市交易者的眼里，换手率在某种意义上就是选择股票的标准。一般来说，换手率高意味着股票流通性好、交投活跃、交易者购买的意愿强烈，股票属于热门股。反之，股票的换手率越低，则表明该只股票少有问津，属于冷门股。

分析换手率有助于交易者较好地把握买进和卖出的时机，以及买入对象的获利预期。分析换手率和直接分析成交量值，还是有一定的区别，主要在于换手率能够直观地反映不同股票个体的交易情况，而成交量值则容易使交易者混淆大盘股和小盘股之间的区别；同样的成交量值，相对不同股本的股票具有天差地远的含义。

观察换手率变化的重点，应该是换手率过高和过低两种极端时的情况。过低或过高的换手率在多数情况下可能是个股趋势转换的信号。同时应着重分析和理解换手率在行情不同阶段的指示作用。

1. 熊市初期

随着上涨趋势的大幅拓展，大部分个股的换手率相比行情低迷期，都有很大的变化。当一些主力布局的股票，在高位出现换手率屡屡放大，甚至出现天量换手，而股价滞涨的态势时，大多数情况是主力已经派发的原因造成。也有些庄股，在高位出现低换手率的情形，原因可能为：一类是主力意在长远，惜售明显。二类是主力出货意图路人皆知，导致无人接盘。在股价长期、大幅上涨的高位区域，出现过高或过低的换手率都是一种危险信号。

图 3—29 中，该股在长期、大幅上涨后的股价高位区域，突放巨量并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收出一根逃逸线，当天的换手率达到19.77%。K线的逃逸形态配合惊人的成交量，该股后期的下跌就不足为奇了。

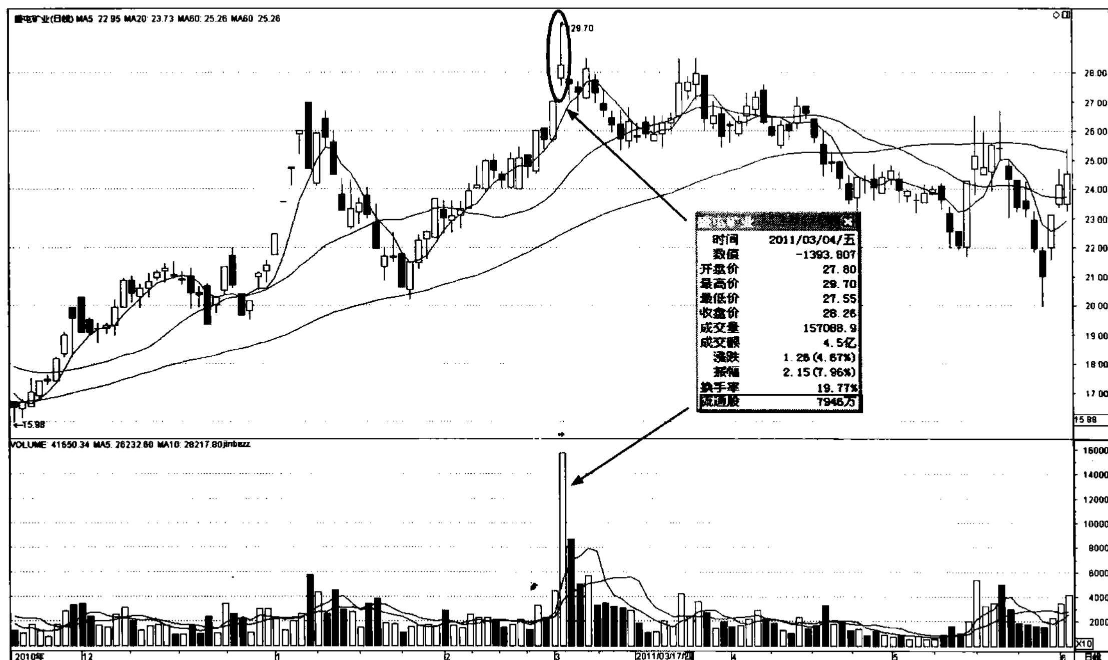


图3—29 盛屯矿业

2. 熊市末期

经过较长时间的下跌，股价跌幅已巨大，几乎没有人愿意参与买卖，成交量长期低迷不振，表现在每天的换手率上，即大多数个股不超过2%。而这种状况，却正是主力资金重新入场布局的绝好时机。主力选中目标股后，在低价区域耐心吸筹。反映在个股换手率上，只是比前期换手率稍有放大，如不连续观察和分析很难被发现。

因为处于下跌趋势中，主力吸筹相对容易，股价相比无主力布局的股票，要表现的跌势趋缓、下行角度平滑。大势一旦有转暖迹象，这类股票大多率先上涨。主力吸筹量大的股票，因大量的筹码被锁定，所以只是在启动时换手率略大，其后几乎是无量空涨。筹码未收集完毕的主力，在启动过程中会继续收集筹码，这类股票的换手率往往就比较大而且集中，且股价变动幅度较大。对于这个阶段的不同换手率的股票，交易者可依照自身的操作习惯和风格，以积极介入为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3—30中，该股在最后一跌后完成熊市进程，在随后主力继续收集筹码过程中，换手率迭创新高，同时股价发生较大的波动。

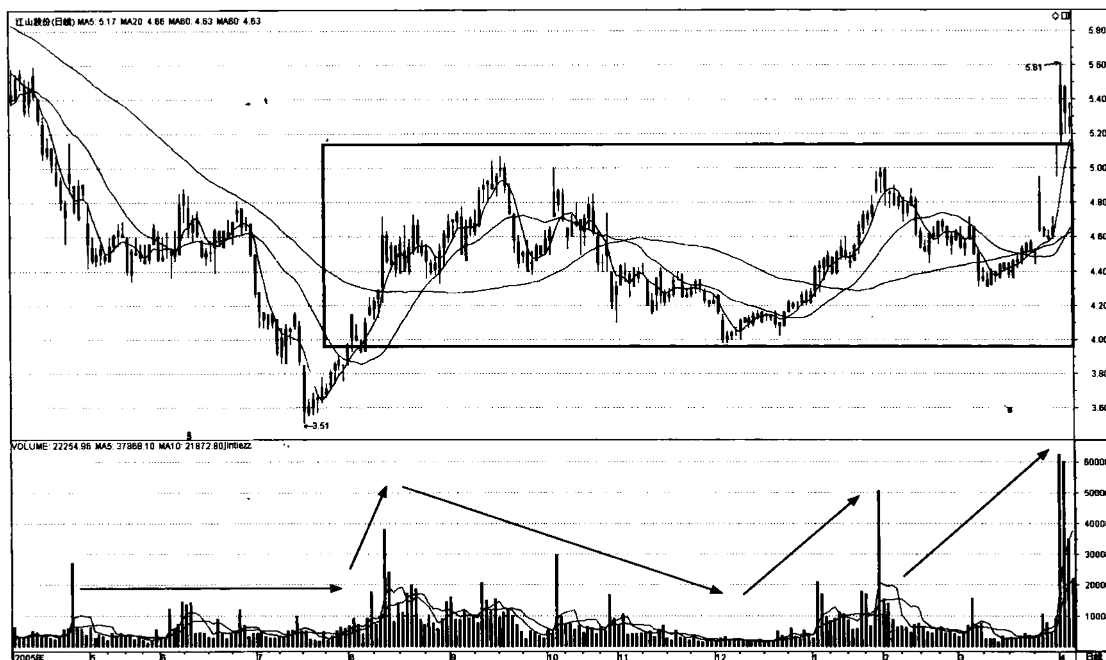


图3—30 江山股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 量价关系是熊市出击的“航标”

一个成功的熊市交易者，应该就像一个身经百战的狙击手。埋伏之际，他沉静如山、了无痕迹；目标出现时，则一击必杀。不妄动，是熊市交易者的基本素质；静观量价关系微妙的变化，洞察“航标”的方向指示。当这一切都了然于胸后，才是你决定行动与否的时候。

一、熊市量价关系的常规分析

在熊市的不同阶段，量价关系有着不同的表现形式。分析熊市不同阶段量价关系的特征，有助于更好地判别和把握行情所处的阶段以及其中的交易时机。

1. 量增价平

（1）熊市初期。

在长期、大幅上涨之后的股价高位区域，如果成交量突然出现激增的现象，但价格却未能同步大幅上涨仅仅微幅上涨或短暂的上涨后即发生带量下跌，符合逃逸线的特征，那么则说明市场的主力资金正借机减仓，而这时的市场买入者多数为中小交易者，市场资金的平衡即将被打破，行情随时可能发生回调或反转下跌。

图 3—31 中所标示的两根 K 线都放出巨量，但是其价格中枢相比之前的 K 线，都没有明显的提升，显示出逃逸线的特性。交易者可以观察图中多次放量的情况也具备量增价平的现象。

（2）熊市中期。

熊市中期出现的量增价平，多数情况下都是主力的骗线，即便随后出现上涨也只是昙花一现。当然，在一波次级反弹酝酿阶段有时也会出现这种情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

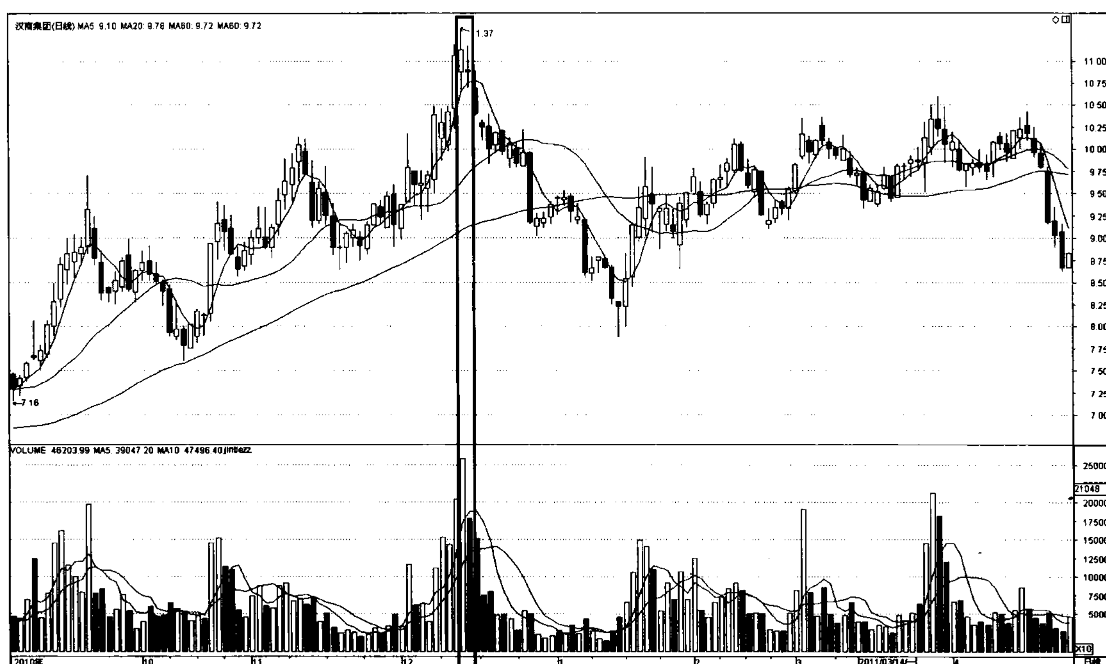


图 3—31 汉商集团

（3）熊市末期。

量增价平出现在熊市末期时，说明有资金悄然在底部区域正收集筹码，但是这部分资金并不想过早被市场觉察自己在吸筹，同时也想尽可能地收集低价筹码，所以股价波动很小。有些主力会在吸筹的尾声阶段制造最后一跌，以便完成这一阶段的任务。

2. 量增价跌

（1）熊市初期。

在股价长期、大幅上涨的高位区域出现量增价跌，其所代表的市场含义已经毋庸赘言，交易者应抛弃幻想，清仓观望。

（2）熊市中期。

熊市中期出现的量增价跌，原因较为复杂难以一一评述，总之，不是一个适合交易者行动的信号。

（3）熊市末期。

熊市末期的最后一跌，一般都有量增价跌的特点。应该说一些资金制造和借助了市场恐慌氛围在这个时候趁机吸筹，交易者的操作原则应该是：以观望的态度为主，若股价的跌幅已经很大，则决不可从众杀跌，应静待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的变化。大幅下跌后的增量下跌，说明这个价位区域已对市场资金具有一定的吸引力，有望形成底部或带来强势反弹。如图3—32中，该股在熊市末期一系列量增价跌的现象。

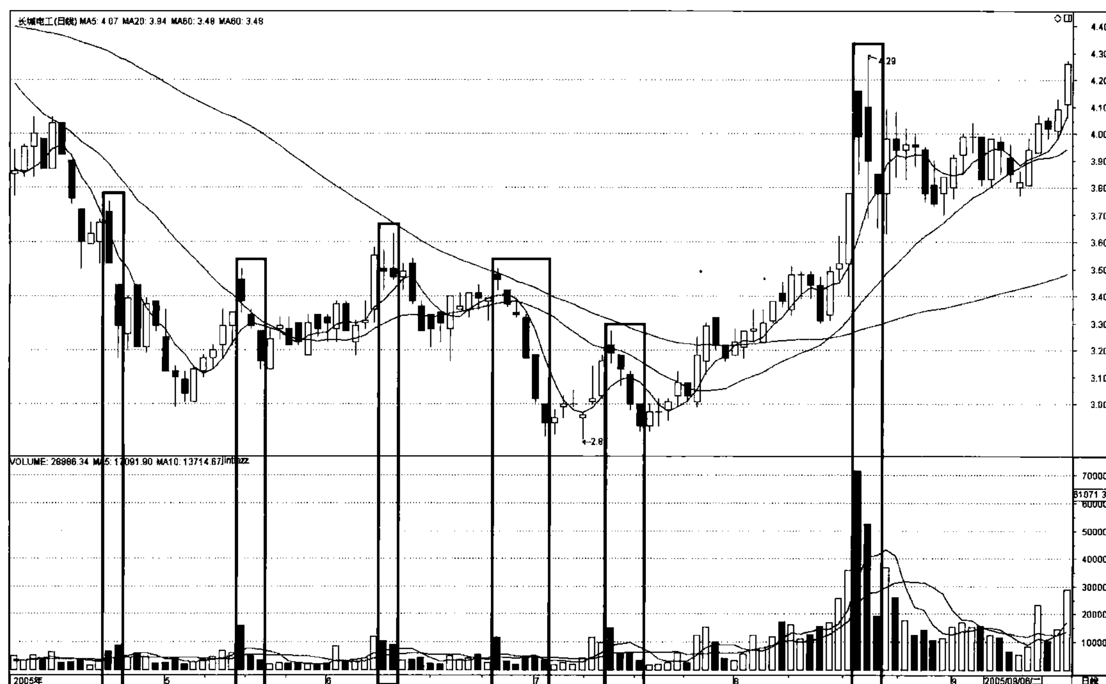


图3—32 长城电工

3. 量增价涨

（1）熊市初期。

量增价涨是一种看起来很完美的量价关系，往往预示着后市向好，但是在熊市的初期，也时常会成为一种骗线。交易者判别这种量价关系，不能仅凭单个交易日的表现，而要观察其之前和之后运行的情况，以及K线上是否具有合理的逻辑关系。

（2）熊市中期。

熊市中期的量增价涨，一般出现在反弹过程中，只要成交量不是过度放大，未出现天量等巨额换手率，仍旧可以继续持仓。如图3—33中所标示就是一个量增价涨的现象，但是当这种态势无法维持或出现逃逸线时，则意味着反弹的终结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

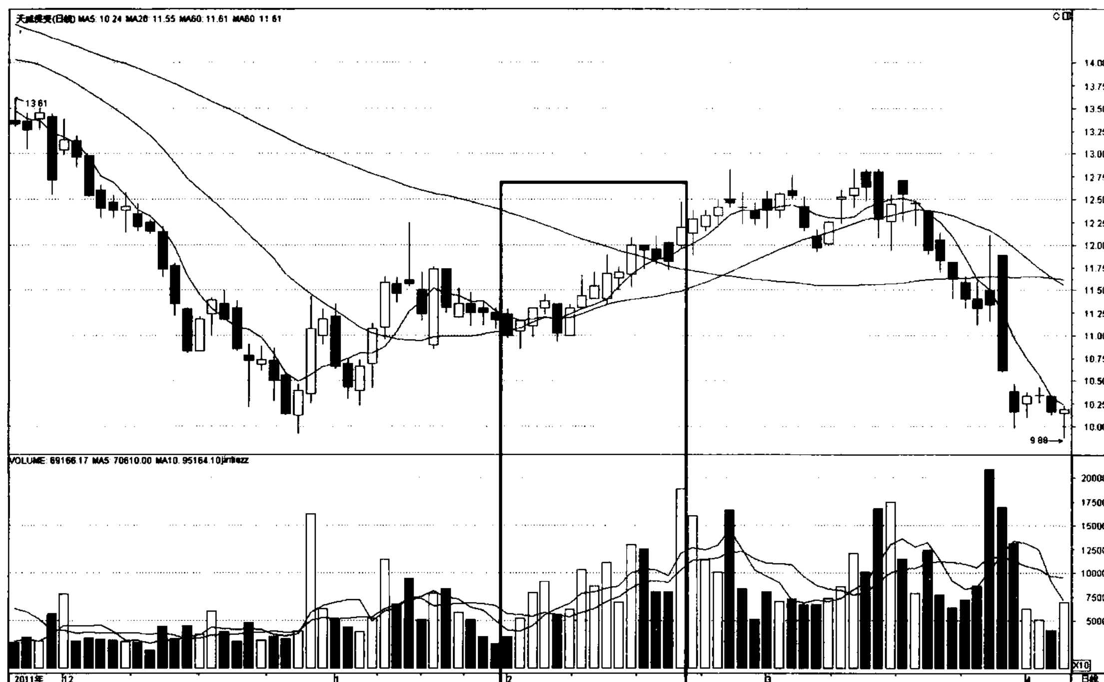


图 3—33 天威保变

（3）熊市末期。

熊市末期如果出现具有可持续性的量增价涨的态势，那么，交易者应该审视大趋势转变的一些特征是否已经出现，然后做出相应的交易策略调整。

4. 量缩价平

（1）熊市初期。

量缩价平如出现在个股长期大幅上涨之后，股价横向整理而成交量逐步减小，则应当视为顶部警戒信号。如果某日突放巨量、拉长阴线，则应果断出局，以回避此后的暴跌。

（2）熊市中期。

量缩价平在熊市中期阶段出现，体现的是一个稍有喘息，却仍惊恐不安的市场状态。一般来说，量缩价平维持一段时间后，股价再度下跌的可能性远大于开始反弹。如图 3—34 中所标示，该股量缩价平维持一段时间后，先做出一个放量上涨的骗线，随后开始下跌。

（3）熊市末期。

在熊市末期出现量缩价平，常规情况下都酝酿着最后一跌，以便较为彻底地粉碎持仓者的信心，让恐慌盘尽情出逃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

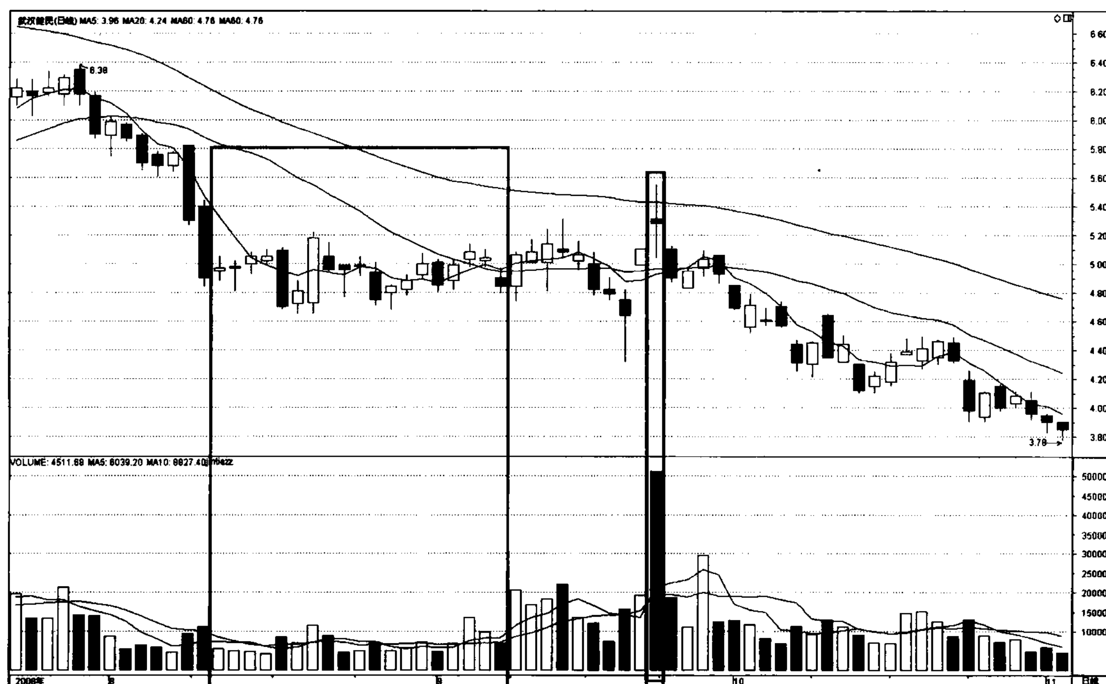


图 3—34　武汉健民

5. 量缩价跌

（1）熊市初期。

如果量缩价跌出现在个股长期、大幅上涨后的高位区，则说明目前价位开始下跌，市场多空双方并无太大的分歧。这种状况一般是主力资金提前出逃后，市场资金惯性上涨到高位后无人护盘所造成的。

（2）熊市中期。

熊市中期的一种常规态势，若是持续暴跌则尚有可为，而如果是缓慢下跌，则没有介入价值。

（3）熊市末期。

量缩价跌在长期大幅下跌后的熊市末期出现，尤其是以暴跌、急跌的方式展开，那么往往意味着底部低点的临近。如图 3—35 中所标示的，该股在熊市末期出现的一波急速下跌中，成交量相比下跌之前出现较大的萎缩。股价之后不久，就开始见底回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

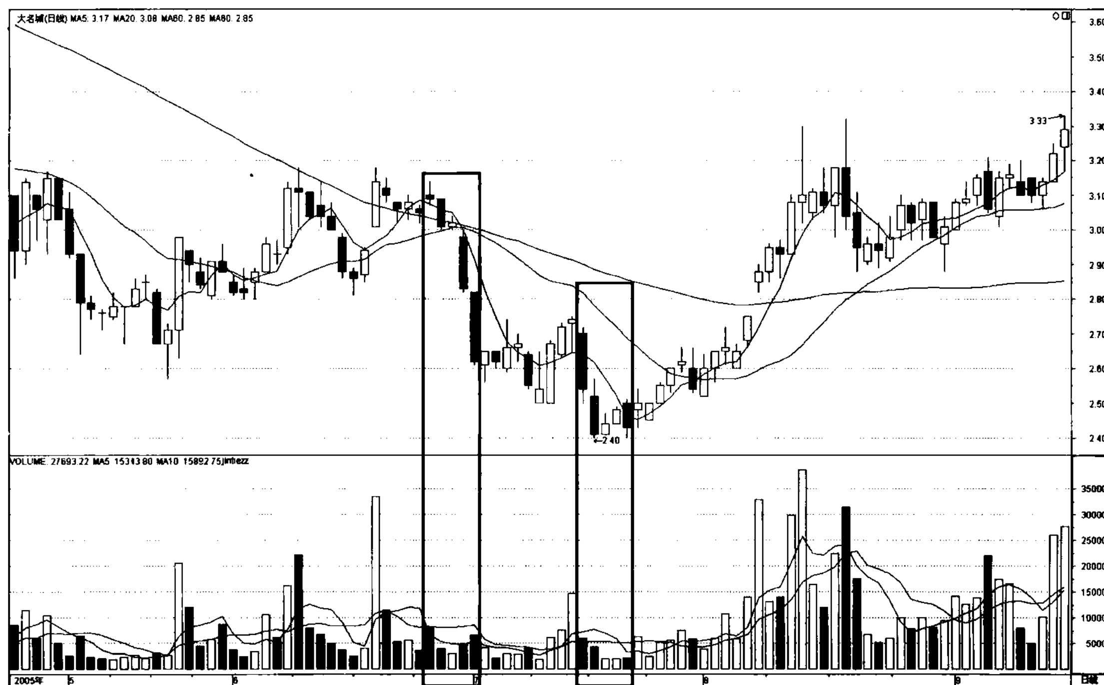


图 3—35 大名城

6. 量缩价涨

（1）熊市初期。

在熊市初期量缩价涨这种量价背离现象，一般都出现在从顶部迅速下跌之后的反弹途中。说明市场资金对股价运行趋势开始产生疑惧之心，不愿意积极跟进，同时交易者也尚未完全割舍牛市看涨之心。如图 3—36 中所标示的，熊市初期的这种量缩价涨，所代表的只是一种下跌途中的短暂休整，交易者应采取回避的态度。

（2）熊市中期。

在熊市中期出现量缩价涨，大多属于超跌反弹性质的短期上涨。

（3）熊市末期。

熊市末期出现量缩价涨，需要交易者跟踪观察，并不意味着行情必然走牛或下跌。若在股价反弹过程中遭遇大盘指数的回调整理，但股价依然表现得比较坚挺、抗跌，则随着调整结束，如果成交量出现明显放大，则个股可能出现趋势上的反转或强势反弹走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

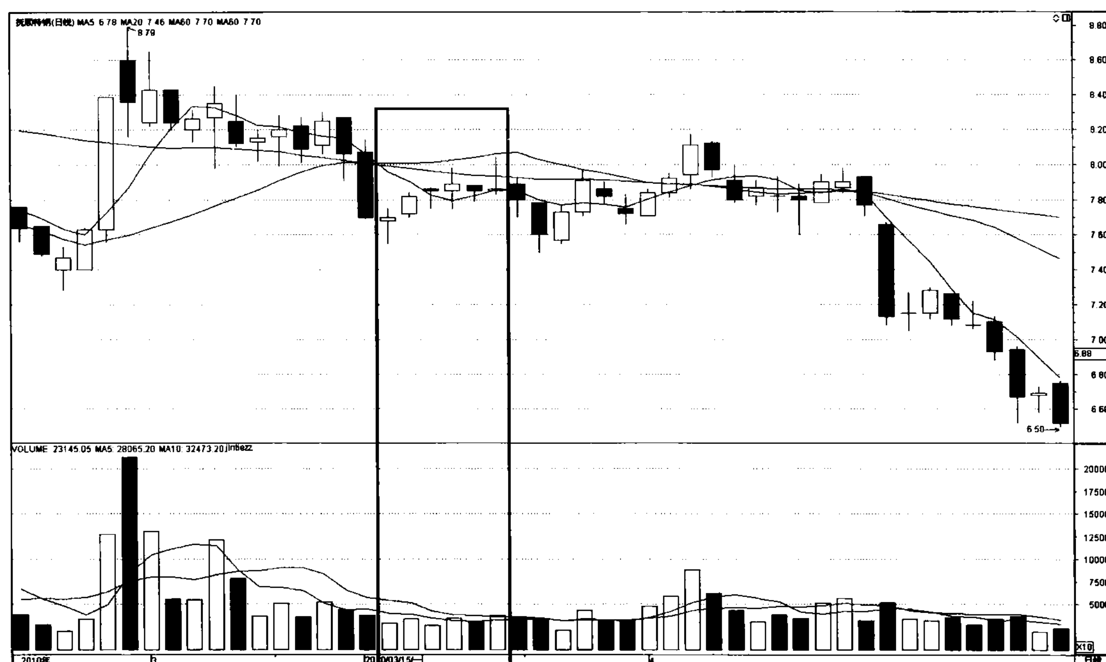


图 3－36　抚顺特钢

7. 量平价平

（1）熊市初期。

在长期、大幅上涨后的股价高位区域出现这个现象，意味着股价正在进行选择，一旦出现突发性放量的上涨逃逸线或暴跌，则进入熊市阶段。

（2）熊市中期。

如果出现在熊市中期，则只是股价在下跌途中的短暂盘整，之后还将继续跌势。

（3）熊市末期。

量平价平在熊市末期出现，如果之前并未出现暴跌和急跌，那么进入最后一跌的概率较大。如图 3－37 所标示的，该股在一段时间保持了量平价平的状态，随后便进入熊市的最后一跌，而一轮牛市行情也由此发轫伊始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

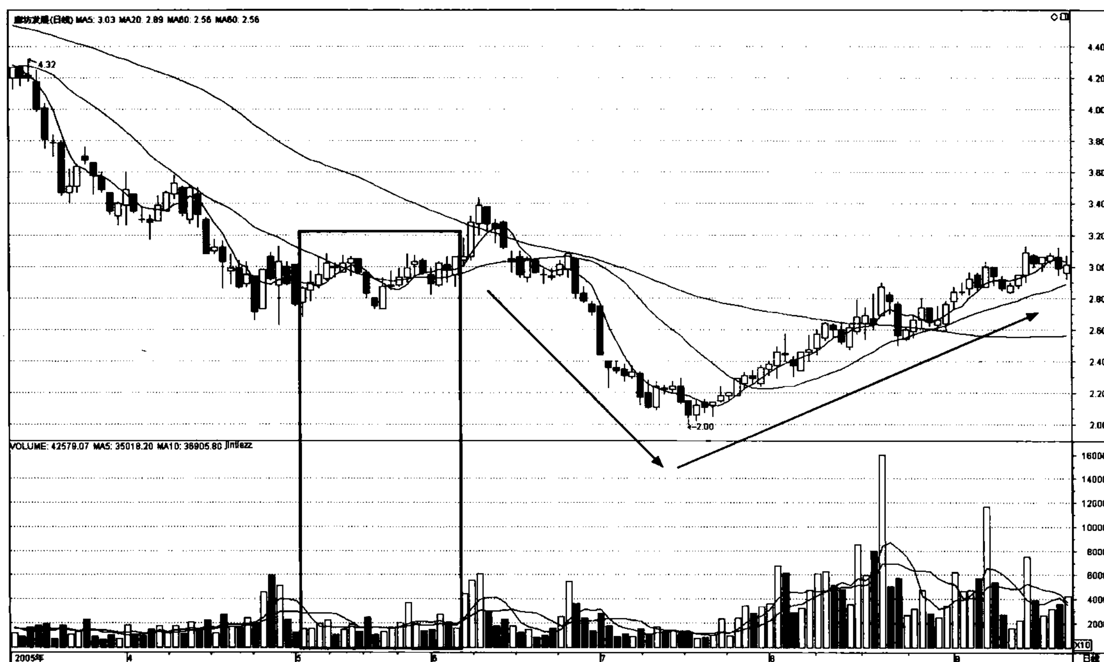


图 3—37　廊坊发展

8. 量平价跌

（1）熊市初期。

量平价跌如果出现在股价大幅上升之后，则大多是主力开始逐渐退出市场的信号。由于成交量并无明显变化，而且初期的单日下跌幅度不大、速度也较为缓慢，容易给人带来主力正在震荡洗盘的错觉。之后随着主力仓位的大幅减小，其出货力度和速度会明显加快，从而使股价下跌的幅度和速度大幅增加。

（2）熊市中期。

在熊市中期出现量平价跌，说明盘面上只是中小资金在维持交易，股价见底仍旧遥遥无期。如图 3—38 中所示标示的，是该股在下跌途中出现的量平价跌的状态。该股在反弹之后，仍继续下跌。

（3）熊市末期。

在下跌趋势末期出现量平价跌，有可能只是主力制造恐慌，诱使投资者低价抛售；如果是暴跌，则意味着机会即将来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

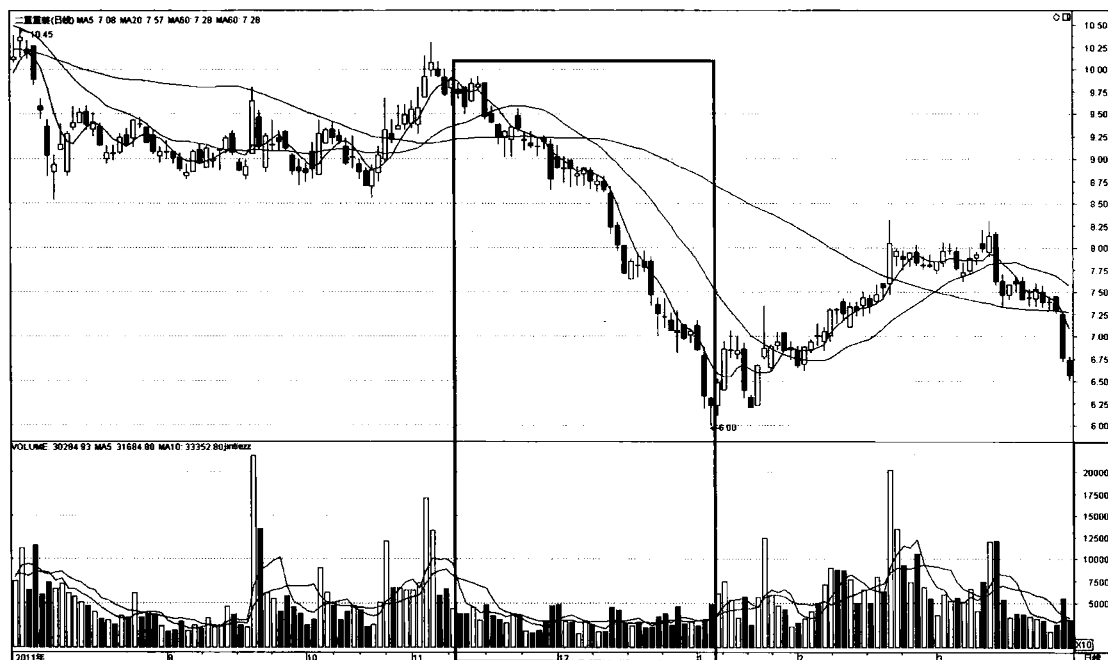


图 3—38　二重重装

9. 量平价涨

（1）熊市初期。

量平价涨如果出现在长期、大幅上涨后的股价高位区域或见顶之后的次高点，一旦成交量有进一步萎缩的现象，则往往意味着下跌的开始。

（2）熊市中期。

熊市中期出现量平价涨，说明股价的上涨没有得到资金高度认同而产生量价背离，之后股价可能会很快见到阶段性高点。

（3）熊市末期。

在熊市末期出现量平价涨，说明空方的下跌动能已所剩无几，任何细微的利多倾向就可以让股价出现止跌反弹，经过长期下跌后的这个区域既远离套牢盘又没有太多的获利盘，所以股价并不需要过大的成交量即可维持反弹走势。但这个阶段场外资金仍在观望，跟进做多的力量不大。

如图 3—39 所示，该股在一波反弹结束后的回调中，股价并未回落至前期低点，之后股价和成交量呈现量平价涨的状态，而这里也最终成为股价的底部区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

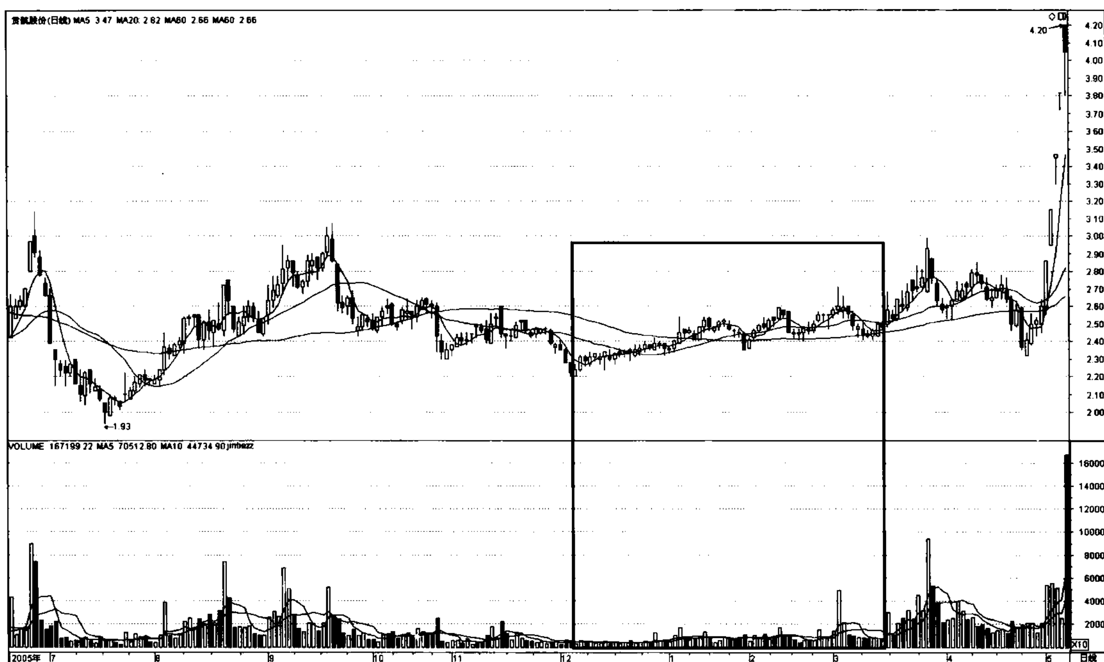


图 3—39 贵航股份

以上对于熊市量价关系的描述，只是一些常规性分析，在实战中量价关系的表现要复杂的多，经常会有以上所提及的多种量价关系间杂出现、彼此难辨的情况。交易者对于量价关系的分析如难寻头绪，则不妨从逃逸与回归理论所言及的逻辑关系上寻求答案。

二、量价异动，福兮，祸兮

在熊市行情处于下跌阶段时，无论是放量还是缩量对于空仓等待的交易者来说都不会带来什么影响，而熊市之中的反弹行情则不然。每一轮熊市中，发生巨大亏损的交易者，往往并不是从顶部高点被套的，而多为熊市中途抢反弹所致。

1. 量价异动的祸端

如图 3—40，图中所显示的是该股在熊市下跌的中途出现的三个反弹点位。观察这三个反弹点，可以发现一个共同点，即一旦成交量出现急剧放大，股价往往会结束反弹走势继续下跌征途。这三个反弹点中，应该说 A 点的迷惑性最大：A 点的第 1 根 K 线是 1 根带上影的中大阳线，这根 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逃逸迹象并不明显，然而随后的2根K线却是典型的放量逃逸线。

交易者在A点第1根K线出现后，对后市的上涨之心多会十分憧憬，容易忽视第2根、第3根K线的逃逸现象，一般会认为在大涨之后这种小幅度的涨跌是正常的盘整过程，而且成交量也比第1根K线大为减少，似乎符合涨势增量、跌势减量的常规思路，所以交易者会预期股价稍作休整还会上行。然而，A点却是这波次级反弹的终点。

随后发生的B点和C点的反弹，同样是以放量的假象来迷惑交易者，让人误以为该股放量意味着即将发起上涨攻击波，但是放量之后股价所面临的却是另一轮下跌。

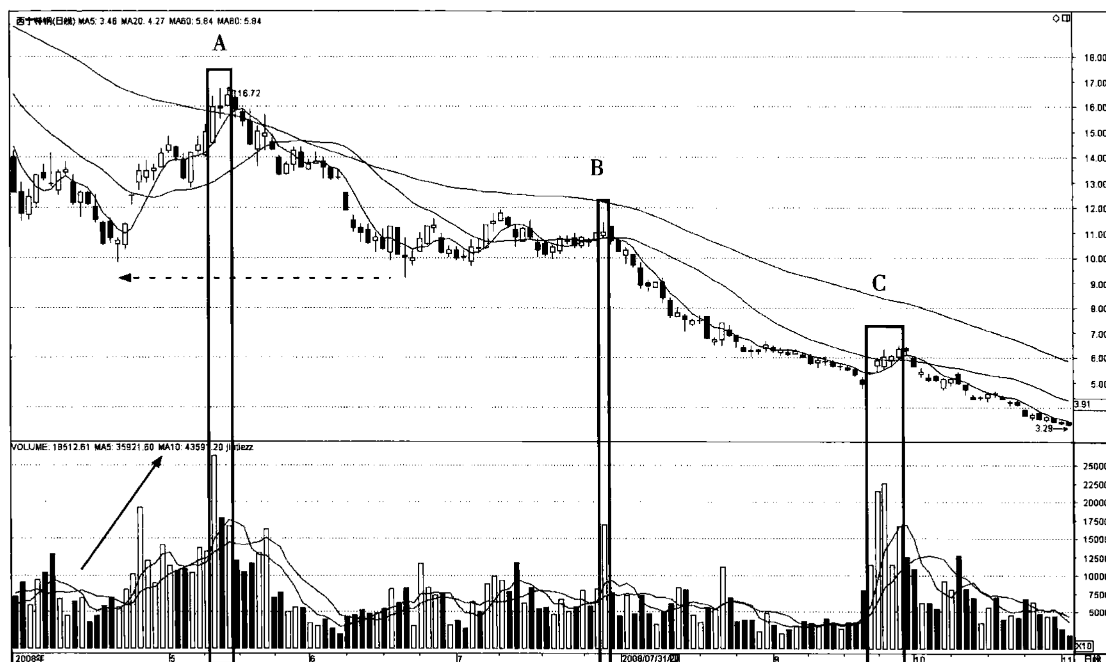


图3—40 西宁特钢

2. 量价异动的机会与陷阱

前面我们也曾举例说明过，在熊市的大背景下，交易者应力戒心存幻想。当某股票在反弹之中突放巨量之时，可以说大多数并不是机会而是陷阱，应该及时离场而不是跟风追涨。

当然，量价的异动并非都是陷阱，有时候却是一波次级反弹或者大型底部的启动点。量价的异动，究竟意味着福兮、祸兮？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回答这个问题，关键在于你要区别量价关系上所谓的“异动”，是主力制造骗线的“佯动”，还是因资金入场致使量价关系突变引起的“异动”。下面我们通过对比法来讲述如何区分这二者之间的不同。

如图 3—41 中的 A 点至 B 点的一段量价态势，和图 3—40 中 A 点之前的量价态势是否很相似，都呈现出量增价涨的良好势头。图 3—41 中 B 点 K 线收出 1 根典型的逃逸线，换手率达到 10.87%是这波上涨以来最大的。图 3—40 中 A 点第 1 根 K 线也有相似的表现，而且之后股价都发生了下跌。

图 3—41 中股价跌至 C 点企稳低点远高于 A 点的起涨点；而图 3—40 中 A 点的下跌幅度已经跌破起涨点。

图 3—41 中 C 点股价再次开始放量上涨，并一举突破 B 点的高位；反观图 3—40 中，其 A 点开始的下跌结束后，量价关系大体呈现量平价平的横盘态势，B 点突放巨量 K 线却仅收出 1 根上影小阳线，逃逸现象明显。

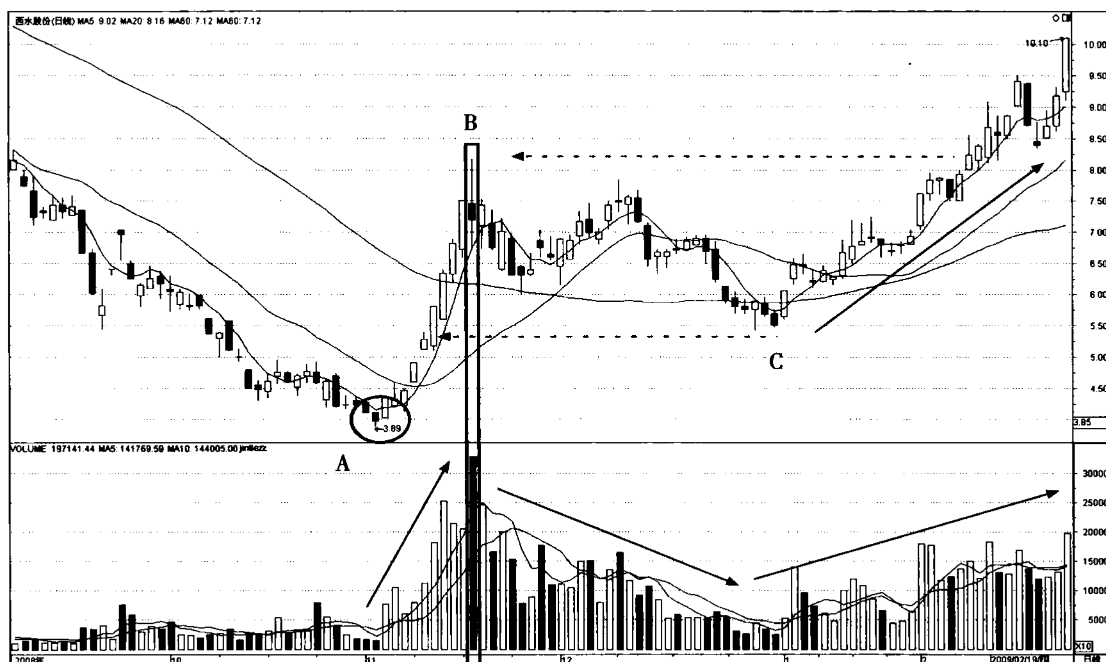


图 3—41 西水股份

通过以上的对比，总结其中的异同，我们可以得出一些量价关系异动的操作经验：

（1）第一波反弹运行一段时间后，如果放出巨量、同时出现逃逸线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则意味着本次反弹终结或告一段落。

（2）第一波反弹终结后，股价回落幅度不能过深；过深的回落幅度意味着股价的疲弱，有重新进入下跌趋势的可能性。

（3）股价下跌过程结束后，盘面上应当迅速恢复到明显的量增价涨态势并具有持续性，不能存在量价背离和逃逸线现象。否则，股价反弹孱弱必然回归下跌。

（4）当股价第二波上涨开始后，收复前高点时，成交量不能过度放大，否则可能会出现假突破。

三、量价关系的灵活运用

量价关系和所有的股票技术分析方法一样，都需要交易者灵活运用，而不是照本宣科。有些方法和分析手段，如果生搬硬套，可能就无法从逻辑关系上得到合理的解释，于是使用者就会很迷茫，继而由此认可技术分析的无用论或者神秘论，也不能从技术分析上得到有益的提示和帮助。

如图 3—42 中，图中 B 点是该股见顶阶段的量价表现。我们可以看到该股见顶这段时间的成交量几乎是整个下跌过程中最小的，即便期间有逃逸线，整体成交量摆在那儿，主力是如何出逃的呢？难道是主力全仓被套，一直到之后的 C 点、D 点、E 点才割肉逃出生天。这种可能性在一些坐庄失败的个股中并不罕见，但是在图中该股身上却很难出现。下面分析一下其中的原因：

首先，分析个股不能就图论图、纸上谈兵，要多方搜集，并力求找到尽可能多的资料，这样才有可能得到一个完整的推断过程和正确的推断结论。

我们发现该股为次新股，图 3—42 中 A 点为其上市初期的表现。这个时期该股的量价表现还是非常活跃的，换手率都较高。我们可以从图 3—43 中更为清晰地了解该股上市初期的一些量价表现。

图 3—43 中，A 点是该股上市及创下阶段性低点的过程。该股 2010 年 7 月 8 日上市，上市当日换手超过 79%，图 3—43 中 A 点 7 个交易日总换手超过 200%。现在我们要问一问，这么超强的换手率是谁在卖、谁在买？根据 2010 年时新股上市的规定，机构持有中签的新股有三个月的禁售期，所以在 A 点不可能是机构在卖。根据有关资料，该股的发行价为 16 元，A 点所创下低点为 16.5 元，距离发行价咫尺之遥，可谓岌岌可危。又是谁在即将跌破发行价的危急关口挺身而出、挽狂澜于既倒、救机构于水火？是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

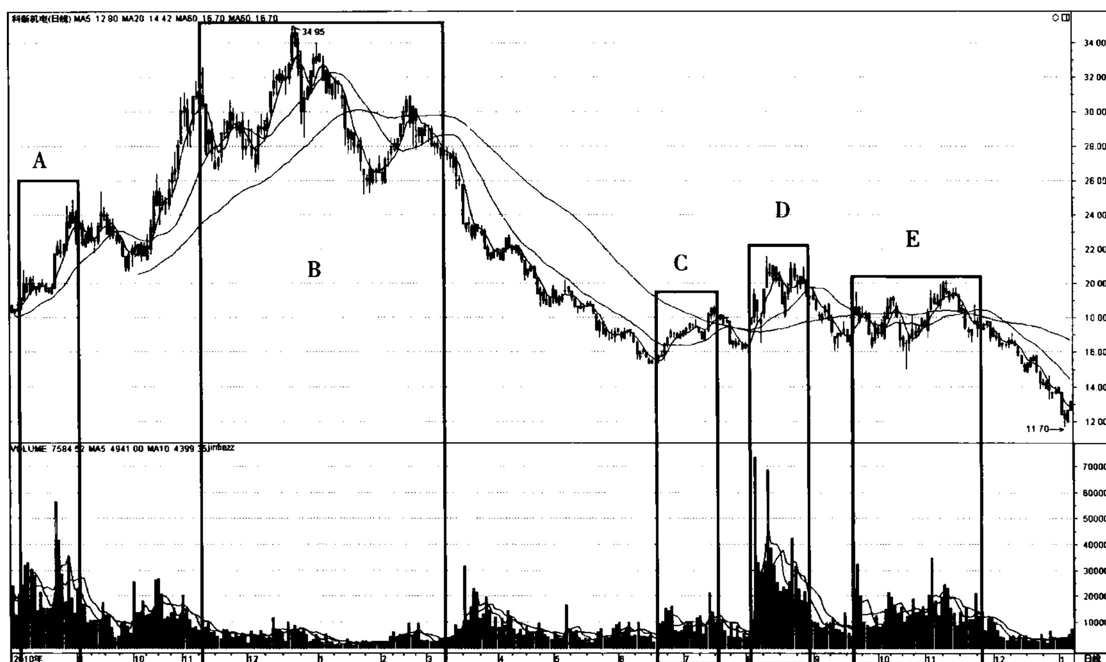


图 3—42 科新机电

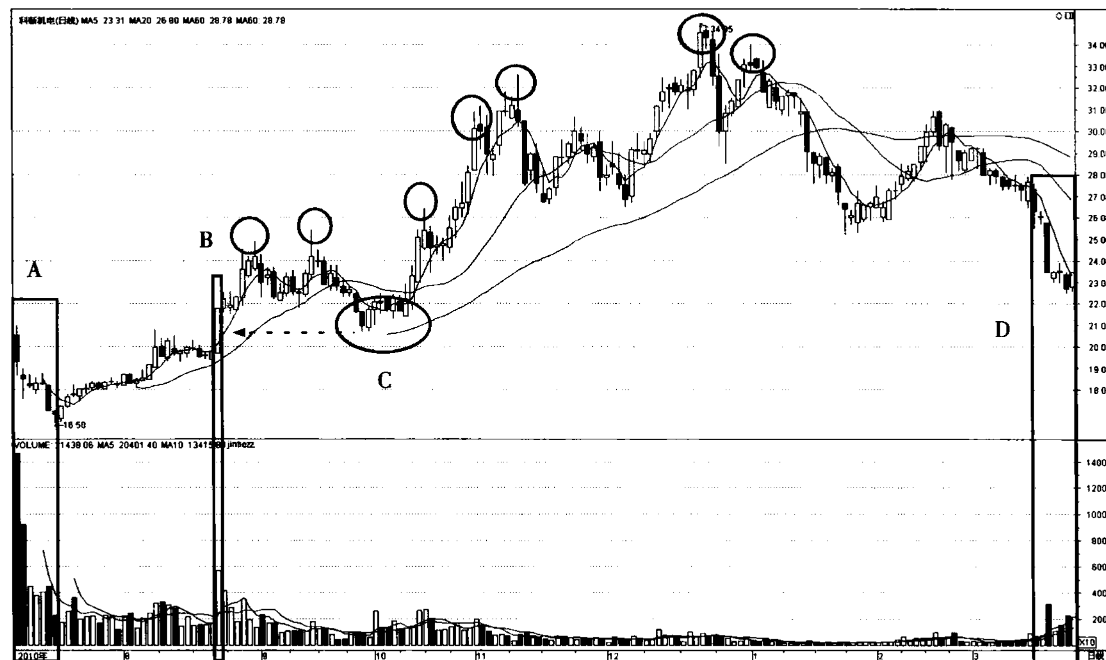


图 3—43 科新机电长期走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广大的股民大众？

在 2010 年 7 月初的这个时间段上，大盘指数刚刚从一波大跌中缓过一口气来，这个时候中小股民尚处惊魂未定、杯弓蛇影的恐惧中，别说主动去买这种即将跌破发行价的个股，想一想都觉得过分。所以在图3—43 中，挽救该股发行价的不可能是大众股民。

图 3—43 中 B 点，当天股价以 21.78 元报收涨停板，换手率达到惊人的 30.74%。这个价位出现如此之高的换手率，颇为耐人寻味。从 A 点的分析中我们可以得知，大部分的筹码都落入机构手中，也就是说 B 点 30.74%的高换手只有机构有能力一下子拿出这么多货，机构在卖出。图3—44 是图 3—43 中 B 点当天的分时走势图：图中可见该股当天开盘后在昨日收盘价附近寻求支撑，之后股价缓慢爬升，临近午盘才快速上升直奔涨停板。下午开盘后直至收盘，一共出现过 4 次放量的过程，其中两度打开涨停板。

通过分析图 3—44 的分时图，我们可以发现，这一天既有机构在卖出，也有机构和其他资金在买入。不然，当天走势不可能如此平稳。在该股上市之初被迫护盘的机构资金，这时需要减掉一些仓位，为不久之后就将到来的禁售期提前做好准备。

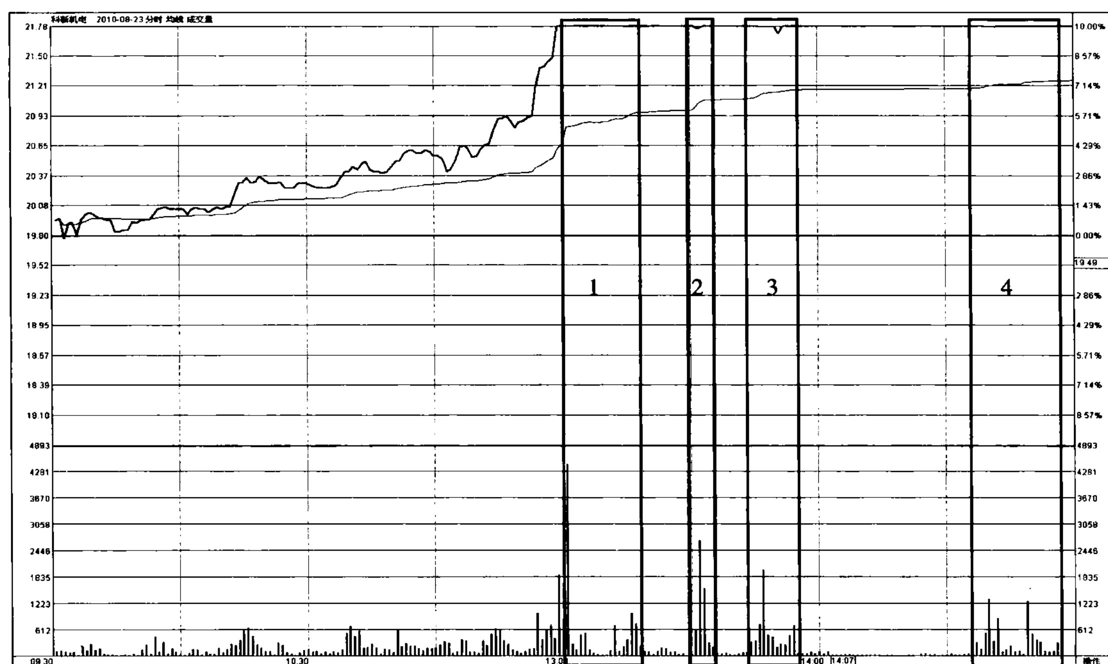


图 3—44 科新机电分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回到图 3—43 中，B 点之后股价继续上升，但是，随着机构所持新股禁售期的临近，中小资金开始逃逸，股价于是出现回落、成交量逐步减少；至 C 点最低点时换手率仅有 3%～4%，而 C 点最低点只是达到 B 点当天涨幅的 50%左右，股价便止跌企稳，这种股价表现也说明这个点位卖出的主要是中小资金而不是机构资金。C 点中签机构的限售股即将解禁，可以看出市场各方机构对这个点位有着一定的默契，都不愿意在这个地方展开大规模的厮杀，大家都认为“明天会更好！”

此后，在同一时间点上股指开始了一轮凌厉的上攻行情，这就为该股的继续上升提供了极为理想的市场环境。只要不是“瓜娃子”，都不会放弃这么好的时机，该股之后的拉升证明了机构的智力水准符合健康的基本要求。

观察图 3—43 中 C 点之后所标注的逃逸线和逃逸组合，交易者就能够发现机构是如何悄然逃逸并收获自己丰厚利润的。

分析到这里，应该已经明白笔者为什么说该股不可能出现主力全仓被套了吧。但是，并不是说所有的机构和其他资金都会在股价高点从容出逃并兑现利润。图 3—43 中 D 点，日本爆发福岛核电站事故，因该股具有核电概念，于是一轮大跌由此爆发。总会有一些机构和中小股民会因此沦为“罹难者”，这也是图 3—42 中 C 点、D 点、E 点出现反弹的原因之一。另外，股价的持续下跌和临近发行价也是促成此波反弹的心理因素。

笔者所谈及的这个案例，只是为分析其中的量价关系，而不是为了告诉交易者，所有的新股下跌逼近发行价机构都会自救。尤其是近年以来新股破发已成常态，机构中签后败走麦城的事例屡见不鲜。机构自救也需要一些条件，比如，个股所具备的热门题材、优良业绩以及市场大环境是否配合等等。盲目的自救，有时候就等于自杀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　熊市的“均线战阵”

如果我们将靠内幕交易发财的那批品质上有问题的人排除在外，仅就市场上依靠自己的知识或技术操作股票的人来说，那么股票交易既是一门生意也是一项技术含量很高的手艺活儿。生意想做大、做好，不会“读心”且没有“手艺”上的绝活儿不成。换句唬人的话说就是“没有核心竞争力”成不了大事业。所谓“核心竞争力”，其实说白了就是你有某种手艺上的绝活儿，而别人没有或者不如你精通。股票操作就是这么一项需要有“核心竞争力”的手艺活儿。本章将主要讨论关于均线技术与实战应用中心态的问题，对于习惯刻舟求剑、死守传统均线应用法则的人来说，本章谈及的“均线阵法”可能算是离经叛道者说。所以，本章的“均线阵法”只适合“温故而知新不亦说乎”的读者来看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 均线如水，股价似舟

北宋欧阳修先生写过一篇大名鼎鼎的文章——《卖油翁》，说的是一个叫陈尧咨的人善于射箭、举世无双，但是一个卖油老头儿看到他的箭法，却不以为然地评价道：“无他，但手熟尔。”并用自己往葫芦里倒油的手法证明了这一点。欧阳修先生这篇饱含寓意的文章，其实告诉了我们一个熟能生巧、百炼成“精”的道理。但是卖油老头儿所说的并不全面，某种手艺是否能够练成绝活儿，并不仅仅只需要熟练，更重要的还有专心致志。理解均线的应用之法，亦当如此。

一、均线简述

均线，全称移动平均线，是指对最近 N 个时间段内的收盘价进行平均，将这些值以线段的形式相连接，即形成了一条均线。其基本原理是随着市场成本的变化，价格也将有所体现，成本的变化可能会导致趋势的延续或改变。移动平均线代表了一定时期内市场平均成本的变化趋向。

均线的计算公式为：MA＝（C1＋C2＋C3＋…＋CN）/N。其中，C 代表某时间段的收盘价，N 表示移动平均的周期，如 5 日、10 日、20 日、60 日等。移动平均线是反映价格运行趋势的重要指标，移动平均线的运行趋势一旦形成，将对股价形成一定的支撑或阻力。

说均线，不能不提美国人葛兰威尔，正是通过这位先生的不懈努力，才创立了移动平均线的分析系统，从 20 世纪 70 年代一直到今天，仍旧为无数投资者所青睐。据说，葛兰威尔先生创立移动平均线的灵感，来自于一次在卫生间里的冥想：他看到卫生间里某些蜿蜒曲折的痕迹，从事证券工作的葛兰威尔，忽然联想到了股票和期货，一项重大的发现或者说发明由此萌发。之后，葛兰威尔开始了对移动平均线的钻研和探索，为此他付出了无数次失败和失败导致的破产、婚姻破裂。天道酬勤，葛兰威尔的理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论日益完善并逐步为投资界所推崇。他对行情的准确预测令人叹为观止，他公开发表看空言论时，会使道琼斯指数发生大幅下跌，葛兰威尔的声望一度无人能及。但是，后来的葛兰威尔在巨大的成功中迷失了自己，认为自己就是上帝，可以和行情趋势相抗衡，失败当然不可避免的接踵而至。

通过回顾葛兰威尔先生简历的一角，我们得出一个关于股票操作的经验和教训：没有人可以和市场行情相抗衡；如果行情不跟着你走，那么你就必须跟着行情走；抗拒肯定会被从严，而从严的结果就是亏得你倾家荡产。在熊市中操作，如果你不能牢记并遵从这一条规则，那么盈利只能是痴人说梦。

葛兰威尔先生有一个著名的均线八法，值得我们用心揣摩：

（1）均线从下降逐渐走平且略向上方抬头，而股价从均线下方向上方突破，为买进信号。

（2）股价位于均线之上运行，回档时未跌破均线后又再度上升时为买进时机。

（3）股价位于均线之上运行，回档时跌破均线，但短期均线继续呈上升趋势，此时为买进时机。

（4）股价位于均线以下运行，突然暴跌，距离均线太远，极有可能向均线靠近，此时为买进时机。

（5）股价位于均线之上运行，连续数日大涨，离均线愈来愈远，说明近期内购买股票者获利丰厚，随时都会产生获利回吐的卖压，应暂时卖出持股。

（6）均线从上升逐渐走平，而股价从均线上方向下跌破均线时说明卖压渐重，应卖出所持股票。

（7）股价位于均线下方运行，反弹时未突破均线，且均线跌势减缓，趋于水平后又出现下跌趋势，此时为卖出时机。

（8）股价反弹后在均线上方徘徊，而均线却继续下跌，宜卖出所持股票。

葛兰威尔均线八法，是均线应用的一个基本法则。但是，对所有期望能够在熊市中盈利的同志们来说，食古不化是最大的弊病；灵活理解、敢于创新，通过实践发现真知，才是成功之道的不二法则。

为使你能较为通畅地阅读本书，下面将有关均线的一些常识性的名词、形态，用图例的方式予以诠释，见图 4－1、图 4－2。

图 4－1 中，金叉和死叉是指较短时期均线向上或向下与较长时期均线相交；价压，是指三条均线分别死叉所形成的封闭空间，图中用黑色表示；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

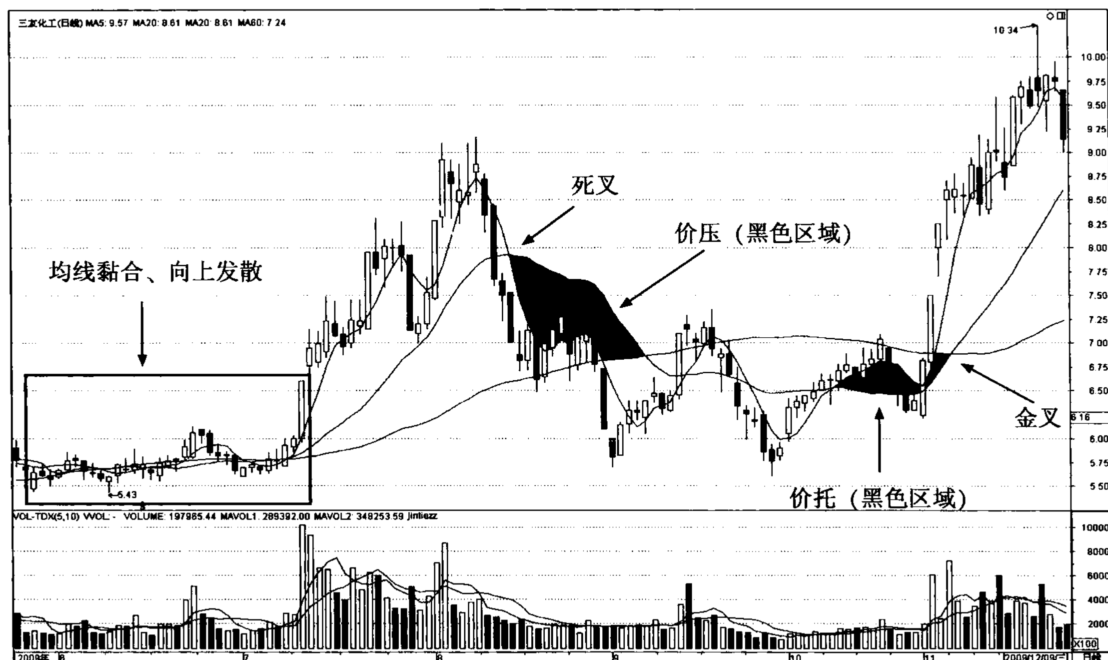


图 4—1 三友化工



图 4—2 华胜天成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价托则反之。图 4—2 中，三条均线按照时限长短依次向上排列，即为多头排列，反之为空头排列。

从周期上来说，5 日、10 日、20 日为短期均线；30 日、60 日为中期均线；120 日、250 日、500 日为长期均线。

其实这些都是关于均线的一些基础性、常识性的知识。简要地回顾，有利于我们更好地温故而知新。

二、灵动的均线，不息的股价

均线如同奔流的江水，股价则像是在水中行进的船只。水能载舟，亦能覆舟，更有逆水行舟和顺水行舟之别。总之，在运用均线判断行情变化时，永远不要忘记一点：均线是灵动的，而股价也在不停息地变化之中；呆滞、机械的理解和应用股价和均线之间存在的关系，必然得不到理想的结果。

1. 顺水行舟形态

当均线行进的方向与股价运行的方向保持一致的时候，就称之为“顺水行舟”。“顺水行舟”有两种市场形态：其一是股价和均线保持向上态势，也称之为多头排列（图 4—3）。

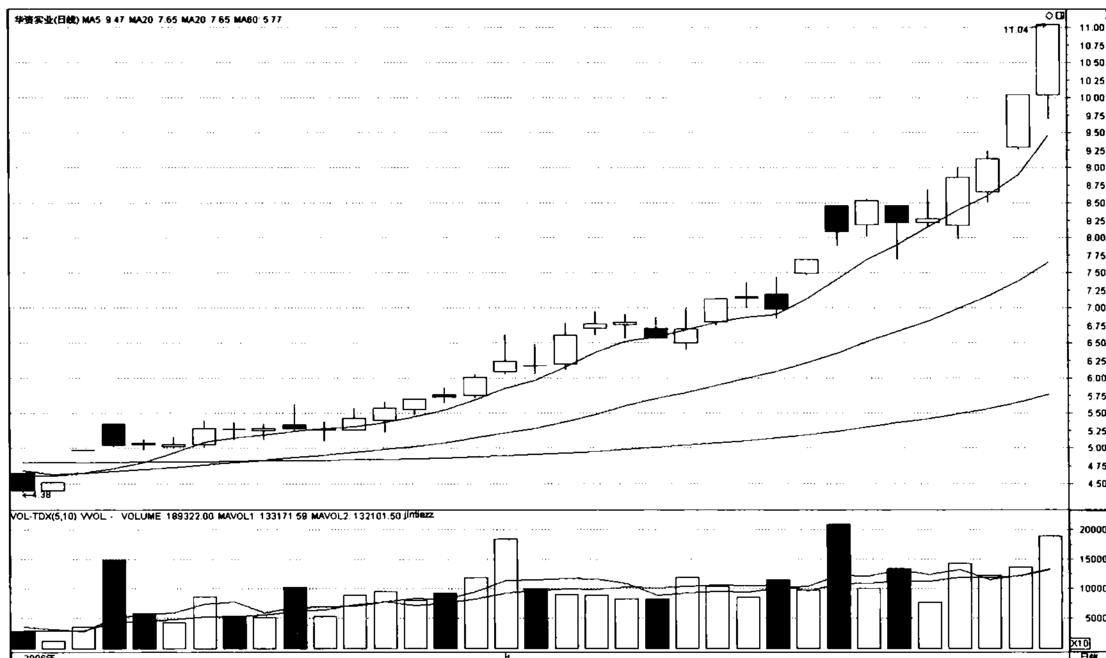


图 4—3 顺水行舟（1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其二是股价和均线保持向下的态势，即空头排列。在“顺水行舟”的态势下，均线多头排列时，股价上涨往往很火爆；空头排列时，股价下跌则很凶悍。正如船在顺风顺水的条件下行驶时，可以达到“两岸猿声啼不住，轻舟已过万重山”的境地（图 4—4）。

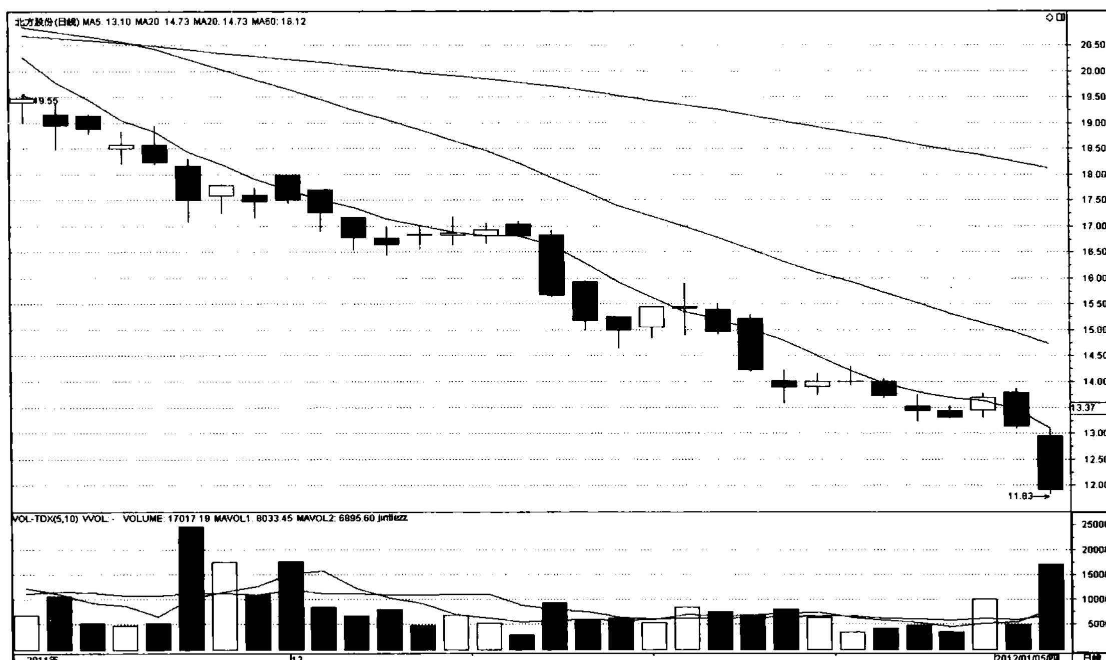


图 4—4　顺水行舟（2）

2. 逆水行舟形态

当均线行进的方向与股价运行的方向相逆时，就称之为“逆水行舟”。“逆水行舟”也有两种市场形态：其一是均线向上行进而股价向下运行，这种形态一般出现在股价上涨中的正常回落整理，或者在行情终极拐点出现时（图 4—5）。

其二是均线向下行进而股价向上运行，这种形态一般出现在股价下跌途中所出现的反弹抵抗，或者见到行情拐点时。“逆水行舟”意味着需要耗费远远大于常态的能量，当这种超常能量不能持续补给的话，也就到了行情停止前行甚至后退的时刻。通常情况下，“逆水行舟”这种形态持续的时间都较为短暂（图 4—6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

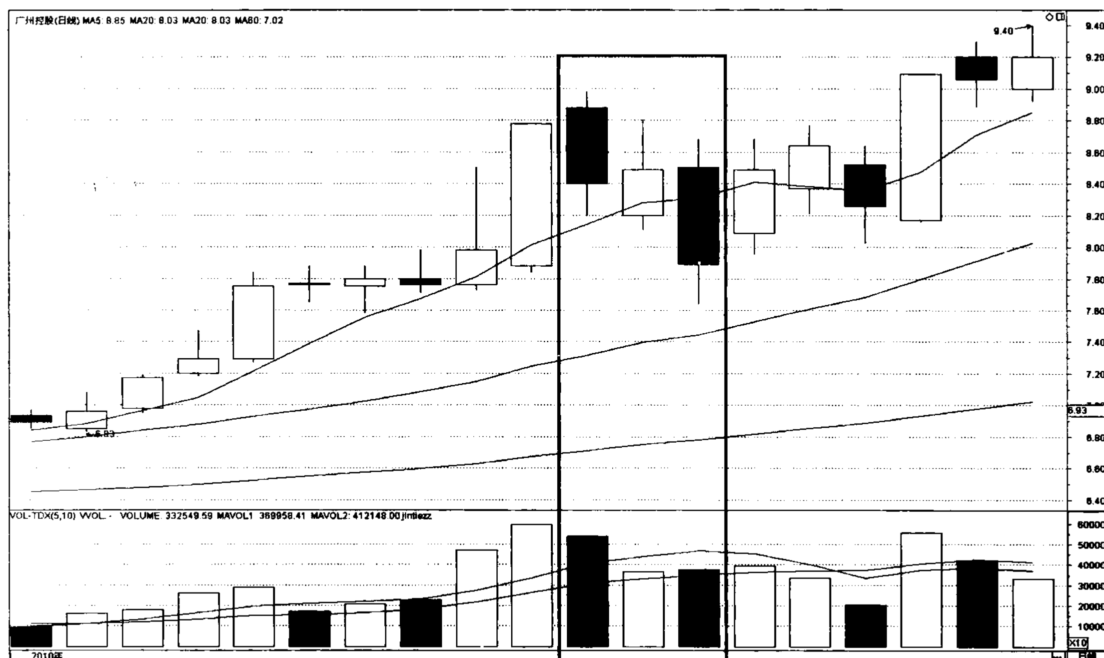


图 4—5 逆水行舟（1）

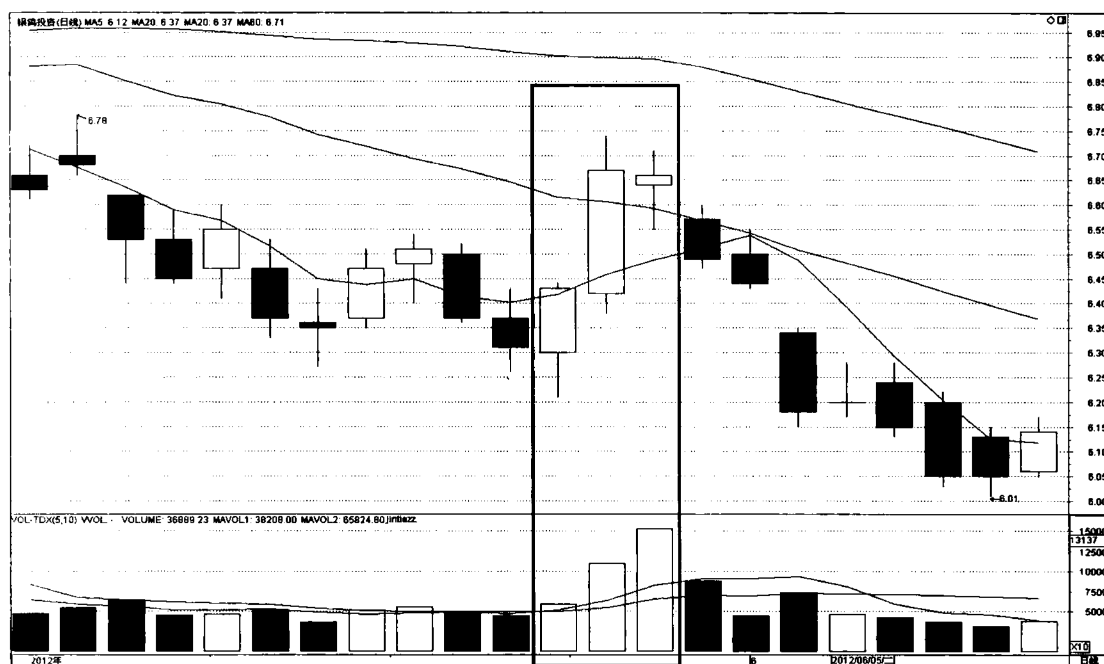


图 4—6 逆水行舟（2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 形态综合分析

无论是“顺水行舟”还是“逆水行舟”的形态，都存在一个周期界定的问题，即所参照的均线周期是短期还是中长期的。

如果股价与中长期均线保持一致性，那么“顺水行舟”形态，就是一轮持续时间较长、幅度较大、形态较为复杂的行情，一般称之为牛市或者熊市。

如果股价与中长期均线相逆反，那么“逆水行舟”形态，就有可能成为一个转化形态或者次级行情形态。所谓转化形态，是指随着行情的发展，股价与中长期均线由最初的相逆，转化为方向一致，这往往意味着牛市或者熊市整体形态的构筑阶段的结束。如果“逆水行舟”所参照的仅是短期均线，那就是次级行情形态，主要形态则相逆。

图4—7中，股价和短期均线处于“顺水行舟”形态，但是和长期均线却呈现“逆水行舟”的形态。从这张图中我们可以发现，在股价的运行之中，“顺水行舟”和“逆水行舟”的形态一直处于相互转化之中，从短期均线到中期均线，随着股价对250日均线的成功突破，也就意味着整个行情有从“逆水行舟”主形态（也即次级“顺水行舟”）转向“顺水行舟”主形态的可能性。图4—8中，主形态为“顺水行舟”，圆圈处股价出现的与长期均线相逆的情况，在未有效跌破长期均线时，这只是一个次级形态或转化形态。

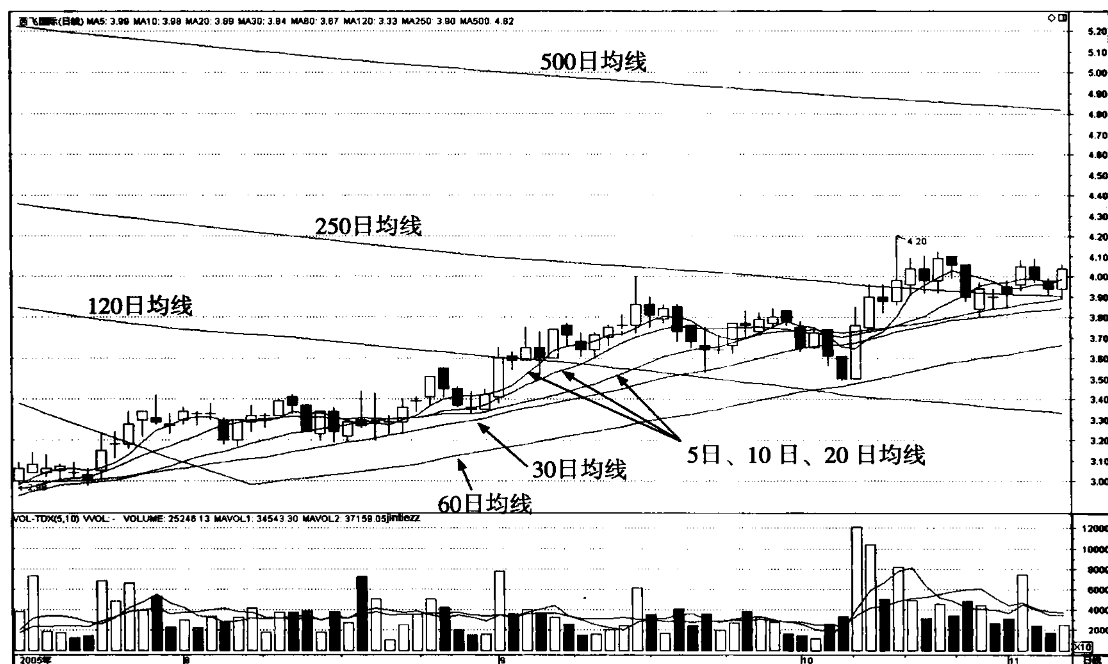


图4—7　西飞国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

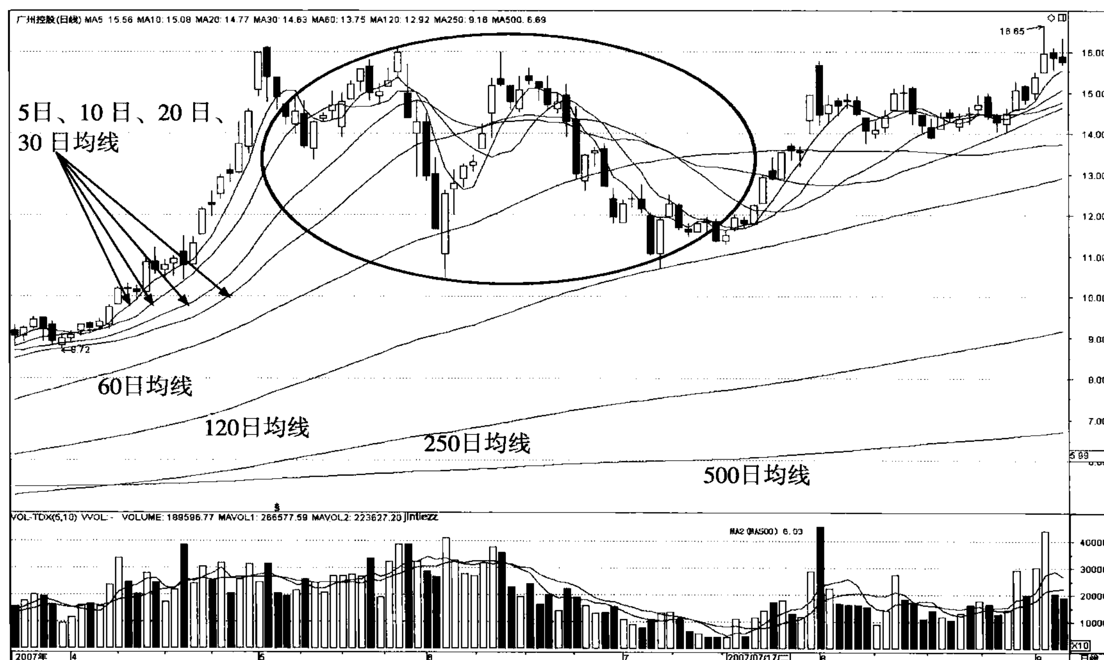


图4—8　广州控股

"顺水行舟"和"逆水行舟"因不同的周期所表现出来的形态，在实战中有着截然不同的操作策略，它们之间所蕴含的风险和收益也大不相同。对于期望在熊市中盈利或者有志于解套的朋友来说，理解这两种形态和它们之间的关系则显得尤为重要。

4. "回家"理论

有首歌叫《回家》，歌中唱道："我不敢回答几时回家，因为我人在天涯。我不能呐喊我要回家，因为我已嗓音沙哑。曾守候过他乡多少日落，却没再现离家那片晚霞。也试图用冰冷的啤酒麻木痛苦，多渴望妈妈那碗热茶。"

游子在外漂泊，总有回家的那一天，股价也一样。

无论是牛市中涨的如何迅猛、熊市中跌的怎样惨烈，股价总有回家的渴望；只不过股价要回的那个家，名字叫均线。

股价和均线之间，有一种相互牵引的关系，因为均线本身的制作原理就是描述股价的平均成本。当股价过快、过多地远离均线之后，如果是上涨阶段，则获利丰厚的人就会抛出，继而导致股价回归平均成本区；下跌阶段，过于凶悍的跌势也必然会吸引到抄底资金的青睐，所以股价会发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹。这就是“回家”理论的市场行为基础。

笔者的“回家”理论包括牛市和熊市两个部分，限于本书所讲解的是熊市的操作思路和法则内容，因此这里仅与各位探讨熊市的“回家”理论，牛市部分留做以后再谈。

图 4—9 是上证指数 2007 年 10 月见到历史高点 6124 点后开始的一轮熊市大跌，上证指数一直跌至 2008 年 10 月的 1664 点才暂时止住跌势。这轮行情为中国股市史上幅度最大、力度最为凶悍的熊市大跌，即便这种市场环境下，依然无法阻挡股价“回家”的步伐。

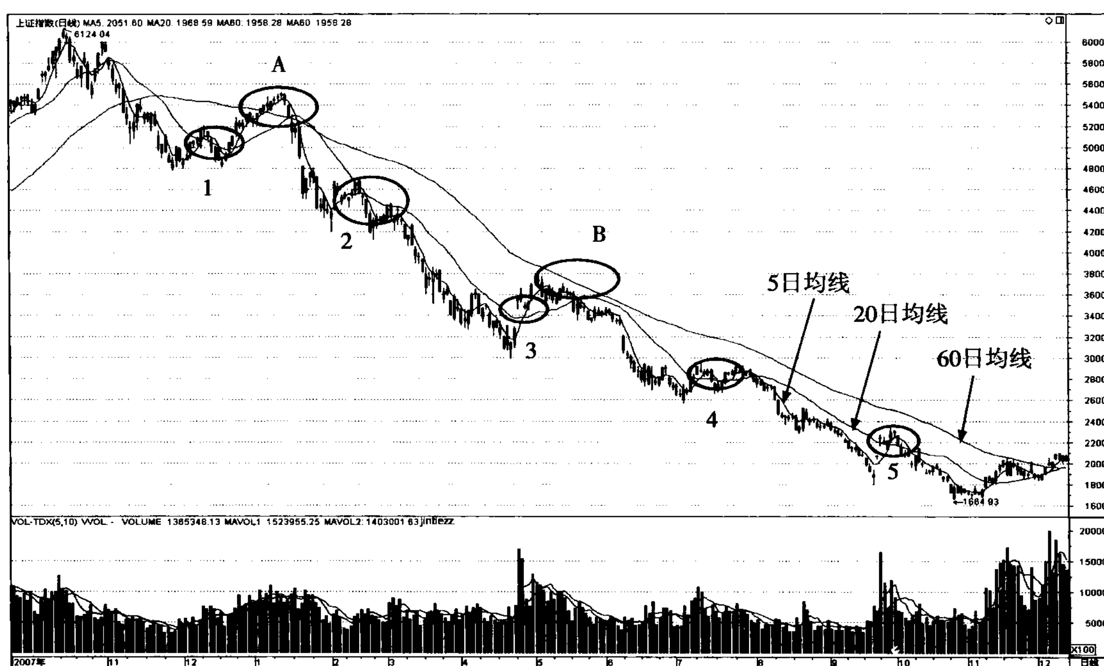


图 4—9 上证指数

先看看 60 日均线情况：上证指数见顶回落后，于 A 点指数回到了 60 日均线的“家”，之后下跌加速。B 点指数和 60 日均线只有咫尺的距离，却难以逾越半步，足见指数还有继续向下“远游”的需要。在熊市下跌势头正盛的背景下，个别被庄家所抛弃的股票，在整个下跌期间甚至连一次 60 日均线的“家”都不回。如图 4—10 世纪星源，在长达 8 个月的下跌期间，该股一直远离 60 日均线。综上所述，60 日均线的“家”，在熊市中一般很难成为股价或指数“回家”的目标。所以，在熊市中经营股票生意的投资者，一定要注意在市场整体下跌趋势没有出现减缓或下跌动能不足的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迹象时，切不可凭主观愿望在短线介入后，梦想股价会有较大的涨幅。股价长期下跌没有回过 60 日均线的“家”，跌势趋缓后，股价一旦回到 60 日均线的“家”，则往往意味着一波中级行情或者反转行情就此诞生。

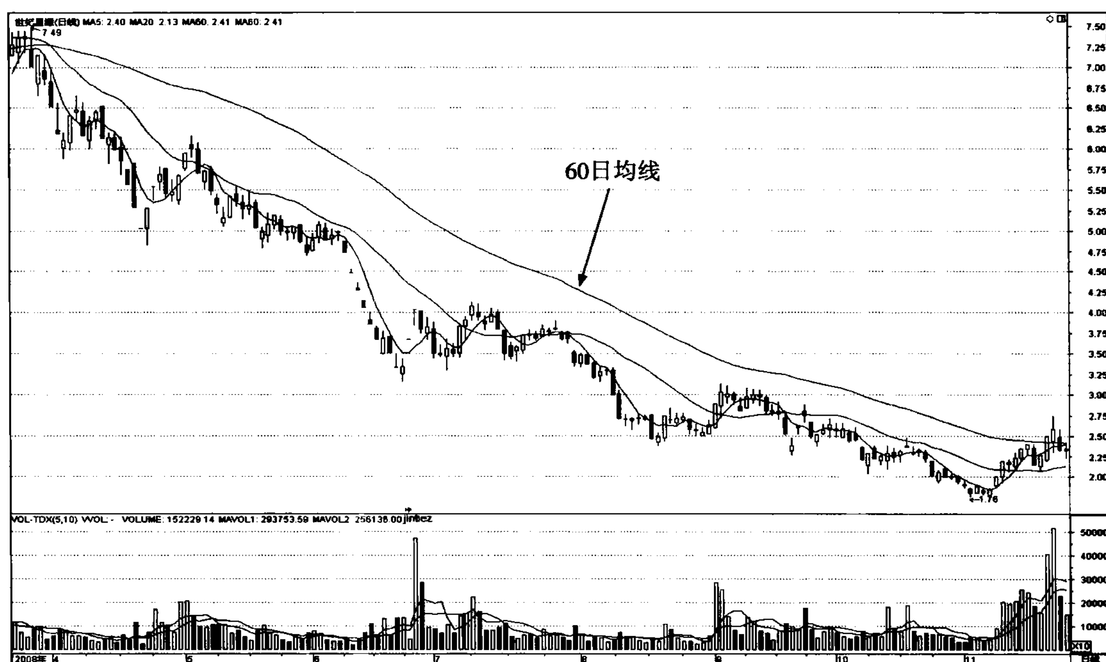


图 4—10　世纪星源

还是图 4—9，我们再看看 20 日均线的情况：通过图中标示可以看到指数一共 5 次回到 20 日均线之上，20 日均线是股价或者指数非常眷恋的地方。根据笔者的时长法则，在跌势最为疯狂的阶段，股价或指数回到 20 日均线的极限时长是 50 个交易日左右，平均时长是 30 个交易日左右。也就是说，在大多数情况下股价或指数的连续下跌，都会在 30 个交易日左右结束或暂时企稳，并向 20 日均线的目标位展开反弹。

以图 4—11 为例，该股在长达 9 个月的下跌期间，以 20 日均线为目标，股价共“回家”4 次。下跌伊始，股价在第 13 个交易日就发生反弹，这个时长离 30 个交易日的“回家”平均值较远，同时鉴于下跌处于初始阶段，所以在这个位置上股价的“回家”并不稳定，更像是我们下面即将讲到的“吻别”，随后股价果然继续下跌。在第 26 个交易日，股价在前一低点之上止跌，这个位置上股价的“回家”，有着资金抢反弹的市场意义，之后股价触及 60 日均线后再度“离家出走”。股价的第二次“回家”，发生在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上一波跌破 20 日均线的第 20 个交易日，时长的因素导致股价这一次回归 20 日均线后的表现并不理想，股价反弹结束后继续下跌。股价的第三次"回家"是在 28 个交易日，这次回家的时间却只有一天。第四次"回家"是 21 个交易日，之后该股开始中级上涨行情。

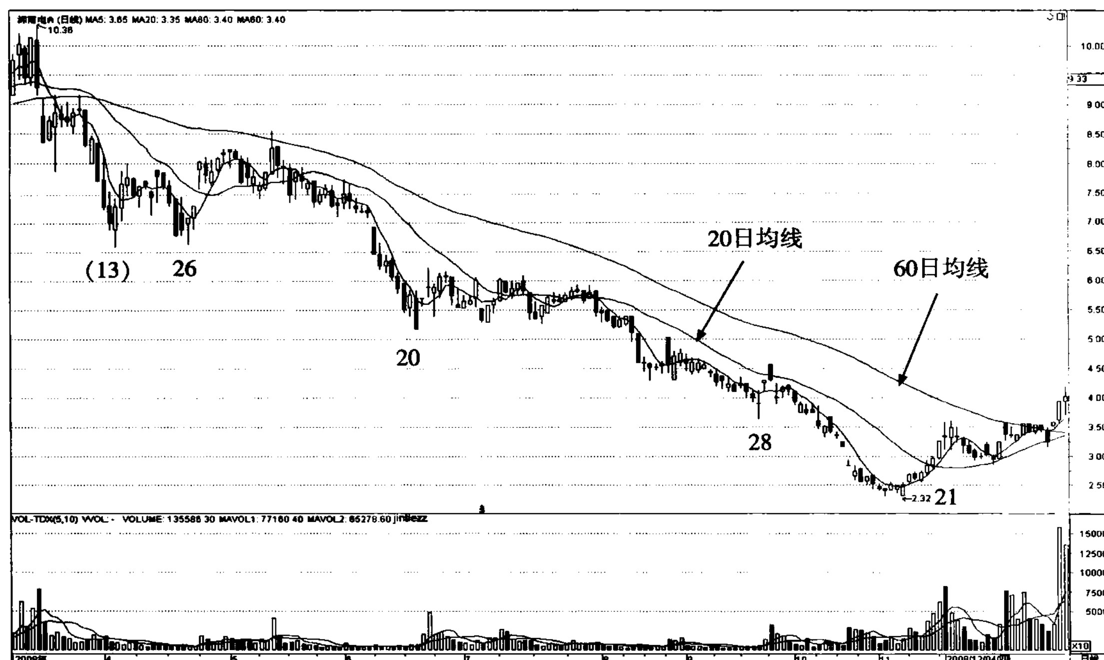


图 4—11 深南电 A

值得我们深切关注的是该股第三次和第四次"回家"的情况，这里面有些不同寻常的东西：首先该股第三次"回家"用了 28 天，非常接近平均时长，应该说回归 20 日均线的反弹行情有着时间周期的基础，但是反弹的结果却只有短短的一个交易日。其次是第三次"回家"结束后，股价突然出现加速下跌，这个时间段距离下跌开始已经有 7 个月左右的时间，长期、大幅下跌之后突然出现的加速下跌意味着什么，相信很多经历过行情反复折磨和考验的投资者都能明白——底部将至！所以第四次"回家"所积累的"游子思乡"情绪最为浓烈。如果忽略第三次那个一天的"回家"，那么第四次"回家"就总共用了 50 个交易日，正好和我们的极限时长相吻合。

"回家"理论的基本应用以及部分法则，就讲到这里，在下文中我们还将结合实战对此进行深入讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. “吻别”理论

20 世纪 90 年代，张学友的一曲《吻别》曾经打动了很多人，也包括我。那时经常哼着这首歌看盘：“所以我和你吻别在无人的街，让风痴笑我不能拒绝；我和你吻别在狂乱的夜，我的心等着迎接伤悲。”2001 年熊市的战鼓蓦然擂响的那些日子里，一位刚“割完肉”的兄弟，听到这首歌时自嘲道：“是的，我的心刚迎接完伤悲。”很快，包括我在内很多同时期出道的兄弟，都迎接了伤悲，部分人还就此“吻别”股市，绝迹江湖。

《吻别》就这样被记忆。后来，我发现用这个词来标记均线和股价的一些形态非常贴切，而且便于理解。这个理论和“回家”理论一样，也有牛市市场操作的内容，在这里我们只谈和熊市市场操作相关的部分。

“吻别”理论和“回家”理论应用于熊市市场，其实都是“逆水行舟”的表现形式，之所以重点谈论这两个理论，是因为它们对于熊市股价和均线的应用有着画龙点睛的作用，非常有利于交易者判断短期股价的变化。而这两者之间也存在着较大的不同，“回家”理论侧重于时长的判断，“吻别”理论则注重形态分析对于交易的提示作用。

一般来说“吻别”理论因所参照的均线周期不同，而有不同的判断结论。图 4—12 中，我们以 20 日、60 日、120 日均线为例说明，图中显示的是彩虹股份 2010 年股价见顶及之后的表现。A 点，股价跌破 20 日均线后，继续下行并急速击穿 60 日均线和 120 日均线的支撑，之后股价以单日大阳线一举收复 60 日、120 日均线，但是在 20 日均线左右踌躇不前，当股价再度击破 60 日均线时，已经明白无误地告诉大家：这是股价和 20 日均线为告别上涨趋势所做的“最后一吻”。

很多股票在构筑头部完成后的初期大跌中，股价没有出现和 20 日均线之间的“吻别”，而是在跌去一定幅度后直接出现和 60 日均线的“吻别”。该股出现的 20 日均线的“吻别”行情，大致是因为股价短时间内连破 60 日、120 日均线，跌速过急所致，所以在应用“吻别”理论时，要具体情况分别对待。B 点，股价两度“吻别”60 日均线，宣告中期下跌将被“发扬光大”。C 点，股价“吻别”120 日均线，意味着下跌趋势依然是主旋律、下跌之路深远绵长。结合“逆水行舟”形态来看“吻别”出现之时，就是交易者短线卖出之际，别被“吻别”深情所迷惑，认清“吻”是为了“别”。“吻别”理论，也将在后面实战分析中，进一步深入讲述。

“顺水行舟”、“逆水行舟”以及“回家”、“吻别”等理论是笔者实战中独创的理论表述方式，有别于相关传统理论的定义，提供给交易者以供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

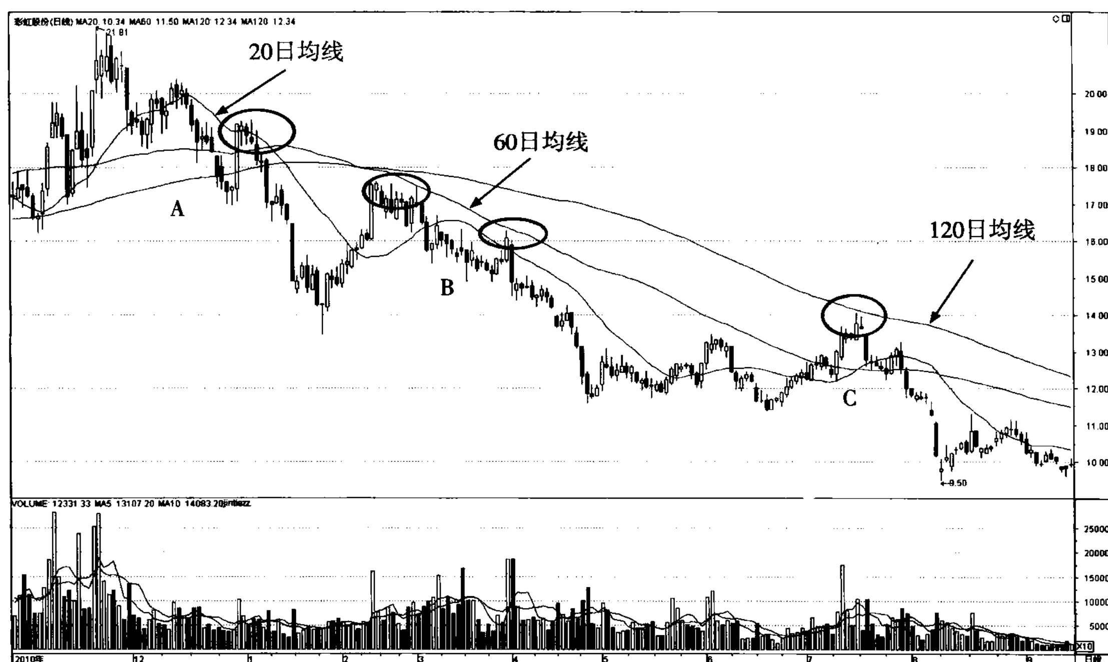


图 4—12 彩虹股份

参考。

有人说：“走在悬崖边上并不可怕，可怕的是你不知道自己走在悬崖边上。”在熊市市场中进行股票操作有一条基本原则：不管什么理论或者技术，你都需要明白自己的处境，然后再选择干什么、怎么干。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节
短期均线的“三榜定案阵”

当均线如丝一般顺滑的时候，股价的运行状态一定正处旺盛期；当均线乱成一团麻绳的时候，行情必然处于调整期。均线可以帮助你抉择买进还是卖出，还可以让人懂得无论是均线还是心绪，“乱的时候”就应该休息。

一、短期均线的组合类型

短期均线主要适用于对短线行情的分析和判断，而对“顺水行舟”和“逆水行舟”形态正确的判定，有助于我们更好地利用短期均线捕捉到熊市中难得的盈利机会。

股票行情软件中对均线都有一些默认的设置，比如 5 日、10 日、20 日等，投资者可根据个人的习惯和实战应用的需要，随时调整均线的参数。比如，有人利用菲波纳奇数列来设置均线参数，具体效果如何，则很难做出统一的和确定的回答。主要是因为使用者和判断者的认知水准不同和理解程度有偏差，得出的结论自然大不相同。所以任何一种方法，不同的人来应用，得出的结果是不尽相同的。菲波纳奇数列指的是这样一个数列：1、1、2、3、5、8、13、21……这个数列从第三项开始，每一项都等于前两项之和。他的神奇在于前一项与后一项之比越来越逼近黄金分割。

在笔者的短期均线系统中，是以三条均线为一组合的形式存在，并在不同的阶段利用三套短期均线组合进行相互验证来确认行情所处的阶段、情形，称之为“三榜定案阵”。“三榜定案”这个成语，通俗的解释就是三次张榜，广求意见，再做最后决定，比喻行事慎重。在熊市中做交易，犹如在白色恐怖下从事地下工作，稍有不慎，必有折损；尤其对于短线行情的交易者而言，更是如此。用“三榜定案”的方式，虽不能保证 100%的安全，但是无疑增加了一份交易的成功率。

三套均线组合，因操作阶段、目的不同，其判别方法而有较明显的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，下面采用比较法来论述这三套短期均线组合的各自用法和相互之间如何进行验证。

1. 3 日、10 日、30 日均线组合

在这个组合中，3 日、10 日均线主要起到探测行情短线变化的作用，30 日均线是一条准中期均线，能对短线行情起到一定的确认作用。总体来说，这个均线组合较适宜于短线行情的分析和判断。如图 4—13 中，A 点圆圈所标示的是 3 日均线和 10 日均线两次金叉以及穿越 30 日均线形成价托时的情景。股价和 3 日、10 日均线从“顺水行舟”形态，转为“逆水行舟”形态，但是之后的股价和 3 日、10 日均线并没有出现持续性上行，反而向 30 日均线回归，这种形态说明短期均线组合的“逆水行舟”形态缺乏足够的动能。而以 30 日均线为中轴的“顺水行舟”形态仍旧主导着行情的主要发展方向，下跌走势仍然具备较大的引力作用。在股价和 3 日、10 日均线跌破 30 日支撑时，是短线介入的交易者最后逃命的机会。B 点，股价和 3 日、10 日均线再次出现穿越 30 日均线形成价托时的情景，此后股价的表现并不如 A 点那样迅疾地飙升，而是缓慢地依托 3 日、10 日均线稳步上行。随着 30 日均线的走平、向上，这种形态说明短期均线组合的“逆水行舟”形态，有着强劲的动能支撑，行情极有可能会继续向纵深发展。

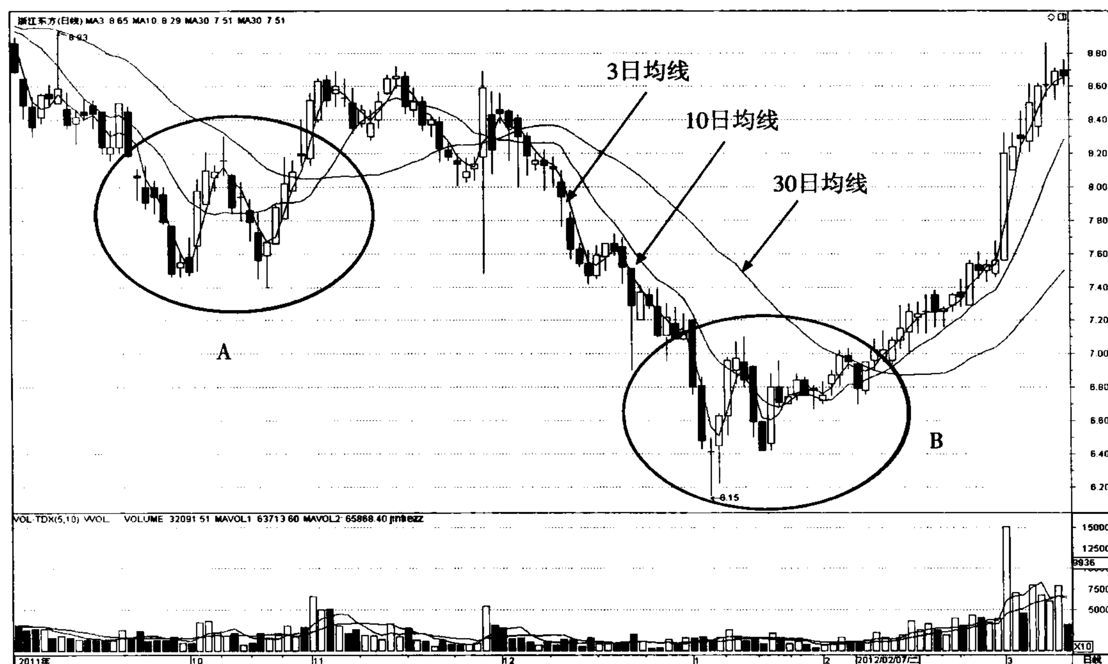


图 4—13 浙江东方 3 日、10 日、30 日均线组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 5 日、20 日、60 日均线组合

在这个组合中，5 日、20 日均线主要起到探测行情短线变化的作用，60 日均线是一条中期均线，能对中短线行情起到一定的确认作用。这个均线组合比较上面第一套均线组合，对短线行情反应稍慢，但稳定性较好，适用于短线行情的分析和判断。

为了更好地理解均线组合之间的不同点以及它们之间可以相互参考借鉴的作用，我们用同一张图来予以说明。图 4—14 和图 4—13 是浙江东方同一时间段的股价表现，图 4—14 中短期均线组合为：5 日、20 日、60 日均线。通过观察这个均线组合，我们可以发现 A 点 5 日、20 日均线之间仅出现一次金叉，并没有像 3 日均线和 10 日均线那样有两次金叉，这个区别对于很多人来说意义不大，但是对于短线高手来说则意味着短线最佳买点稍纵即逝。A 点股价急升后，则以 60 日均线为中心盘桓，重心逐步下移。股价的“逆水行舟”在 60 日均线不改下行本色的情况下，显得“羞涩难当”，最终随之而再度归于“顺水行舟”的主形态。B 点，在 5 日、20 日均线金叉之后，股价直至攻克 60 日均线才开始出现中阳线和大阳线，回顾 A 点 60 日均线毅然决然的下行态势，B 点的 60 日均线已经明确昭示一波由“逆水行舟”所带来的转化主形态的行情，可能已经到来。

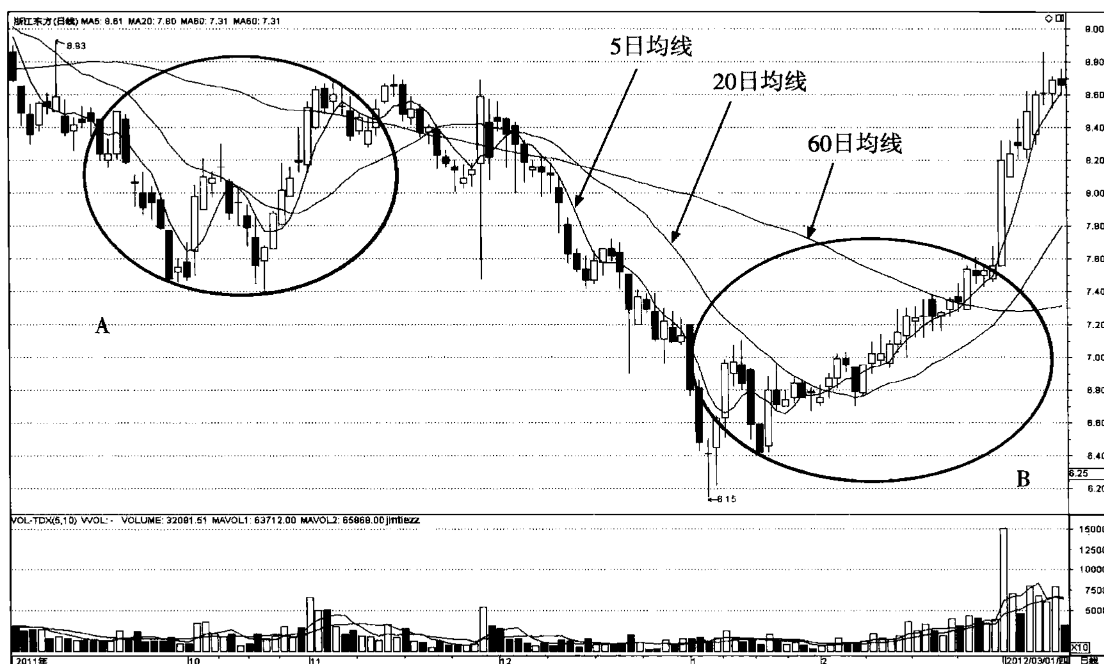


图 4—14 浙江东方 5 日、20 日、60 日均线组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 10 日、30 日、120 日均线组合

在这个组合中，10 日均线主要起到探测行情短线变化的作用，30 日、120 日均线则是对行情是否发生转化起到一定的确认作用。这个均线组合适用于行情转化的分析和判断。

和图 4—13、图 4—14 一样，图 4—15 同样是这一时段浙江东方的股价表现，只不过均线组合换为：10 日、30 日、120 日均线。A 点可以明显地看到股价急升后，遭遇到 120 日均线的下行压力，股价只是象征性的触及 120 日均线便匆匆与其“吻别”，回归“顺水行舟”下跌主形态。B 点，10 日、30 日均线金叉后，股价突破 120 日均线所采用的是一根大阳线，也喻示了股价上涨的决心。如果说 5 日、20 日、60 日均线组合所判断的股价形态转化只是一种可能，那么 10 日、30 日、120 日均线组合就确认了这一点。

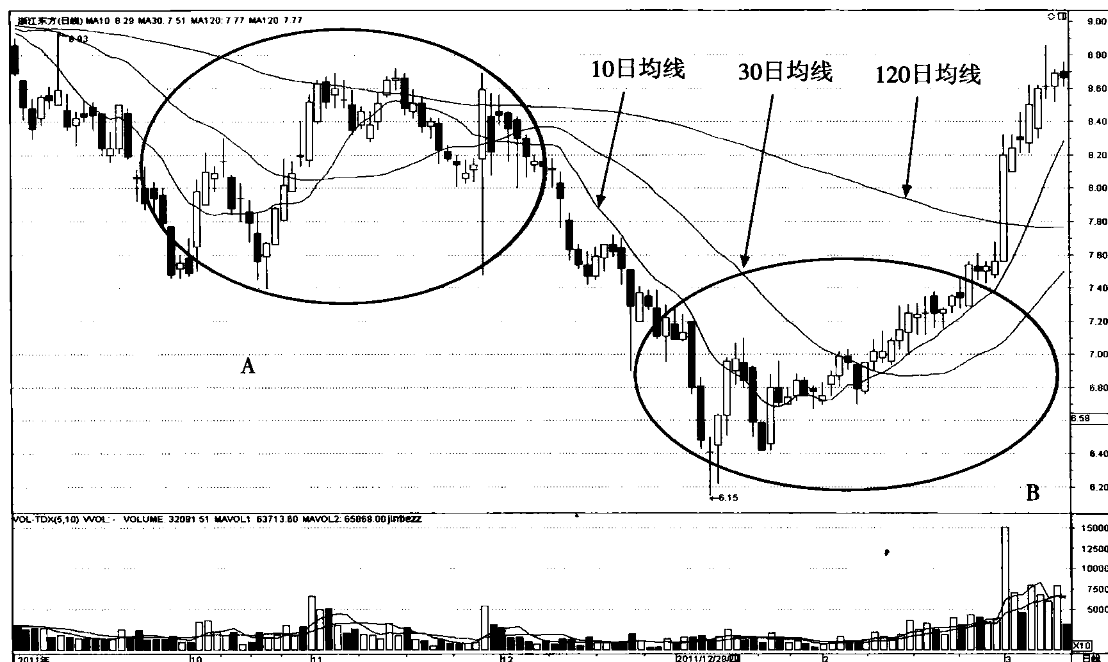


图 4—15　浙江东方 10 日、30 日、120 日均线组合

看完上述三套短期均线组合的简要描述，对于“三榜定案阵”应该说有了一个大概的了解。熊市中的短线出击，“三榜定案”是必须的，但决不可生搬硬套。通常来说，适宜熊市出击的机会并不多，就像我们前面所说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“乱的时候”就应该休息，熊市大多数情况都是一个适宜休息、不适合出击的市道。

这个“三榜定案阵”，可能有的人会提出疑问：把所有用到的均线都设置到一起不就省事了，免得改来改去？

股票操作本就不是一个“省事、省心”的活儿，怕麻烦的人，其实真正怕的是动脑子。如果一张图上设置了过多条的均线，那些相互缠绕、纷乱不已的均线根本起不到所应该起到的作用，只能起到分散视线、精力以及掩盖股价真相的负作用。三条均线的设置，需要你细细揣摩其中的规律，有些东西不能靠别人教，只能靠自己悟。

二、短期均线组合的实战应用

在实战中，“三榜定案阵”并不是一个一成不变的出击之法，任何不思变化、不能与时俱进的操作思路和法则都将被市场所淘汰。“三榜定案阵”的意义，在于能让你明白自己在做什么、所面临的市场环境、交易的时间周期等；作为一个熊市的交易者，你确实必须知道悬崖在哪儿以及离你有多远！

图 4—16 是 2011 年中国宝安下跌途中股价的表现，图中 A 点之前，该股刚刚出现一波“逆水行舟”的反弹行情，随后股价跌破 30 日均线，宣告反弹结束；B 点 3 日和 10 日均线金叉，为短线介入点。下面将用短期均线的第二套组合进行验证。

在实战中，笔者较为习惯用 5 日、20 日、60 日均线组合作为主要的观测工具，而其他的短期均线组合用以佐证判断。短期均线组合以哪一套为主、哪些为辅，应该是投资者结合自己的性格、行为特点而定。比如，观察力较为细致、对盘面变化敏感、反应迅速的投资者不妨采用 3 日、10 日、30 日均线组合为主要的观测工具，有利于捕捉到股价更多的短线变化的机会，但同时也会遭受到较大的风险。欠缺迅速决断能力的投资者，则不宜采用此套方案。笔者采用 5 日、20 日、60 日均线组合，是因为其不急不缓、较为适中；同时，在熊市中追求盈利，不能见到股价上涨就认为是机会，熊市中的很多一日行情不但不是机会反而是坑人的陷阱。笔者的短期均线组合理论，是一个追求短期波段行情的操作理论，并不是一个猜股价第二天就会上涨的“赌博法则”。

图 4—17 和图 4—16 是中国宝安在同一时间段的 K 线图，图中 A 点股价在 20 日均线上盘桓 4 个交易日后跌破该线，得到下方 60 日均线的支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

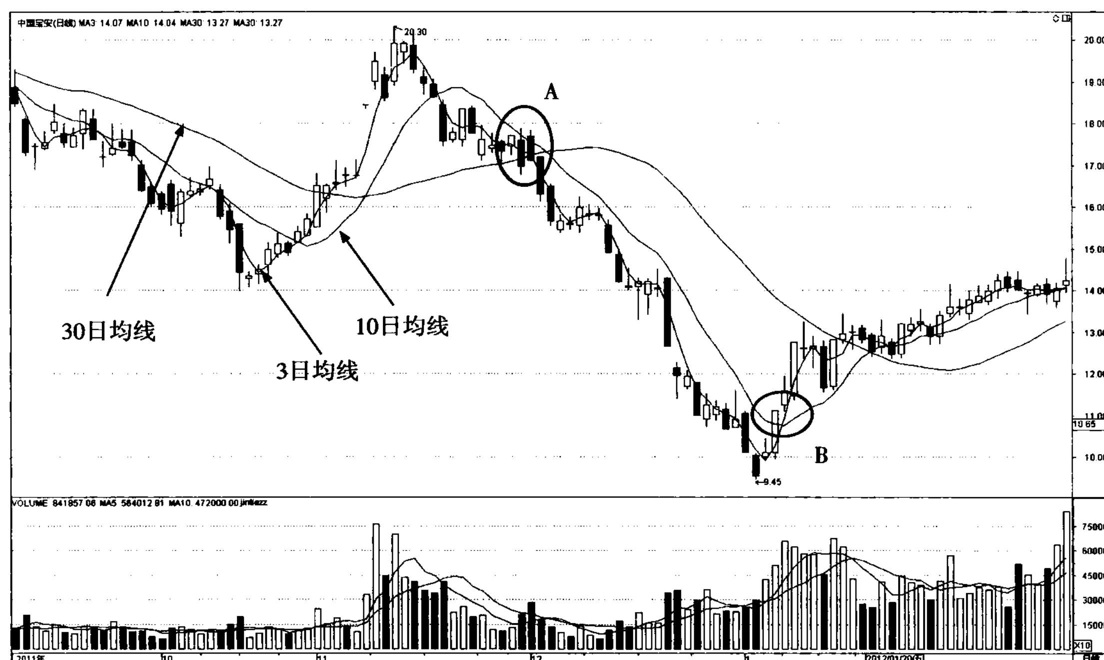


图 4—16 中国宝安 3 日、10 日、30 日均线组合

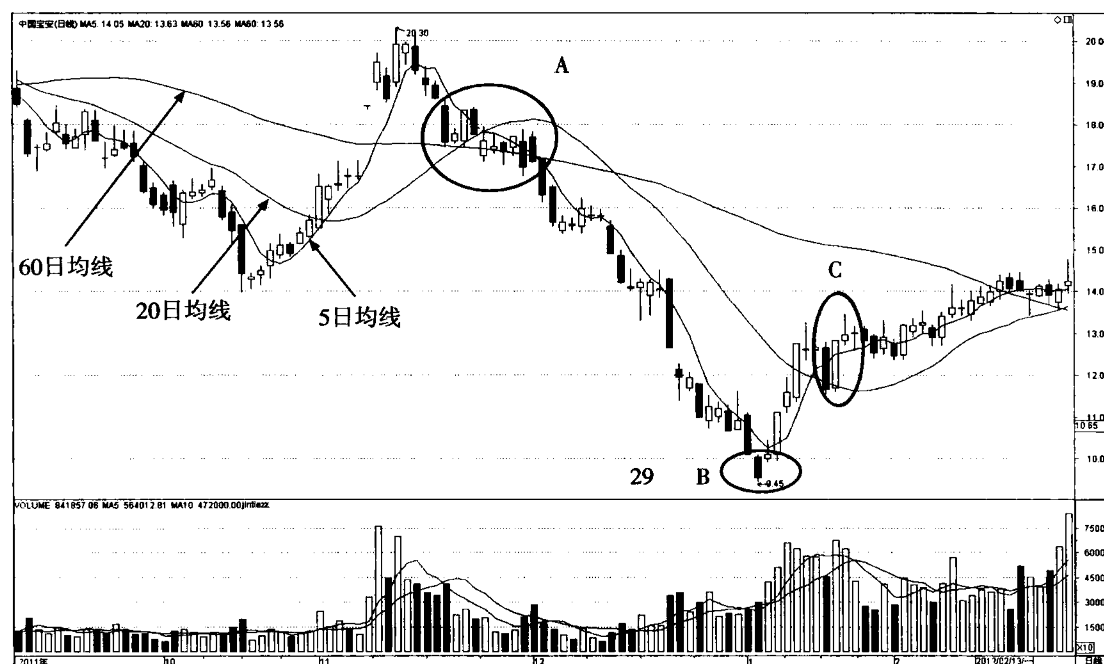


图 4—17 中国宝安 5 日、20 日、60 日均线组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价出现“吻别”20 日均线、结束“逆水行舟”形态的告别仪式。这是前期短线介入的交易者最后的逃命点。

A 点“吻别”的出现，意味着股价反弹彻底结束，回归“顺水行舟”下跌主形态已经不可避免，于此时交易者不可再抱幻想。一部分在熊市中操作的交易者之所以亏损，往往并不是买入后没有赚钱的机会，而是因为在行情转势下跌时，仍旧不愿放弃“股价会继续上涨”的主观愿望或者说幻想所导致的。“吻别”理论有助于帮助这部分朋友，解决这个“赚钱不跑，反而被套”的窘局。

随后股价一直在 5 日均线的压制下回落。B 点，股价跌破 20 日均线的第 29 个交易日，我们就需要格外留心了，因为时间周期上已经接近“回家”理论的平均时长，股价可能会出现一波第一目标位为 20 日均线的“回家”行情。这里，可能有人要问，如何判断股价是选择平均时长还是极限时长出现“回家”行情？毕竟这之间差距 20 个交易日左右，一旦判断失误造成的损失将会相当巨大。我的回答是：判断的依据就是观察股价下跌的速度和幅度，幅度越大、速度越急，则平均时长出现“回家”行情的几率越大，反之可能会出现极限时长的“回家”行情。

图 4—17B 点后，股价选择了平均时长出现“回家”行情。当股价完成 20 日均线处“回家”行情的第一目标位后，如果出现熊市中的下跌“吻别”现象，那么交易者就应该结束持仓。C 点，股价回落 20 日均线得到支撑并没有跌破 20 日均线，这个其实是牛市中常见的上涨“吻别”现象，意味着上涨将会持续。之后股价突破 60 日线，“逆水行舟”形态具备了转化的可能性，这里会不会是一轮转化行情的开始呢？我们这时可以用“三榜定案阵”的第三套方案来验证。

图 4—18 我们采用了第三套均线组合：10 日、30 日、120 日均线组合，图中可见 120 日均线和图 4—17 中的 60 日均线一样，仍旧处于“顺水行舟”的下跌主形态中，虽然股价暂时站上 60 日均线，但是并不能证实主形态已经发生转化，仍旧是一个“逆水行舟”的次级形态。60 日、120 日均线的形态，没有提供给我们行情可能会发生转化的佐证，我们就不能武断地认为或主观的期望行情将继续上涨。如果后市股价出现下跌“吻别”现象，则离场仍旧是不二选择。

图 4—19 是中国宝安的后期走势，我们采用了第二套短期均线组合。图中可见，A 点股价以一根大阴线跌穿三根均线，同时三根均线相继发生死叉；之后股价试图营造“回家”行情，但是最终股价只能以上影线的形式和 20 日均线做了一个“飞吻”，便无可奈何花落去，足见股价当时反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

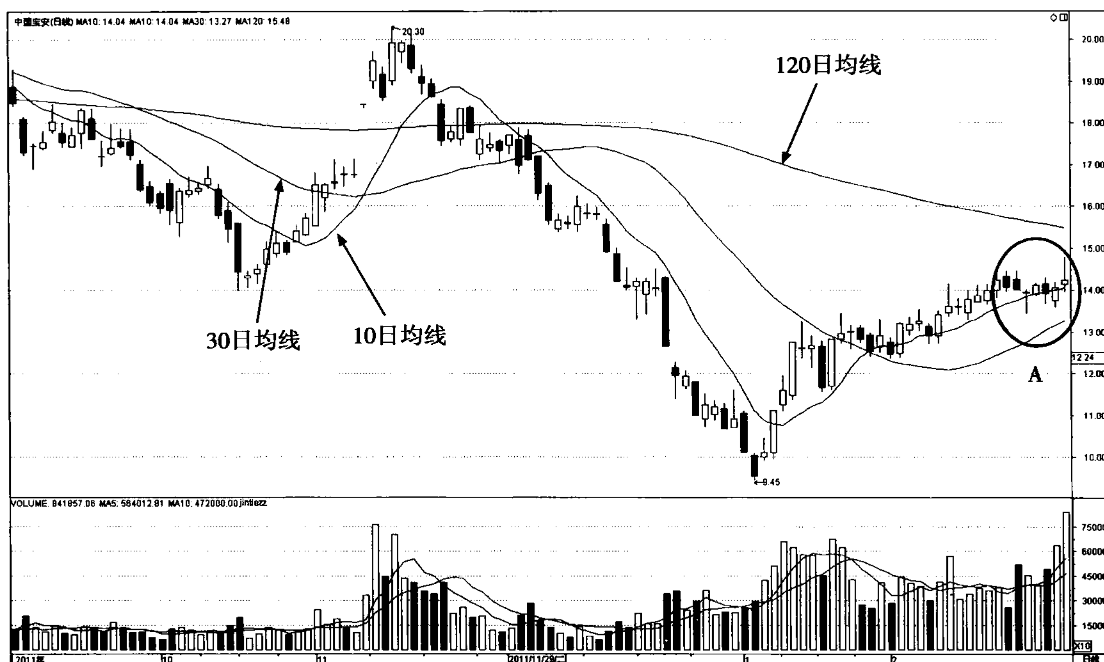


图 4—18 中国宝安 10 日、30 日、120 日均线组合

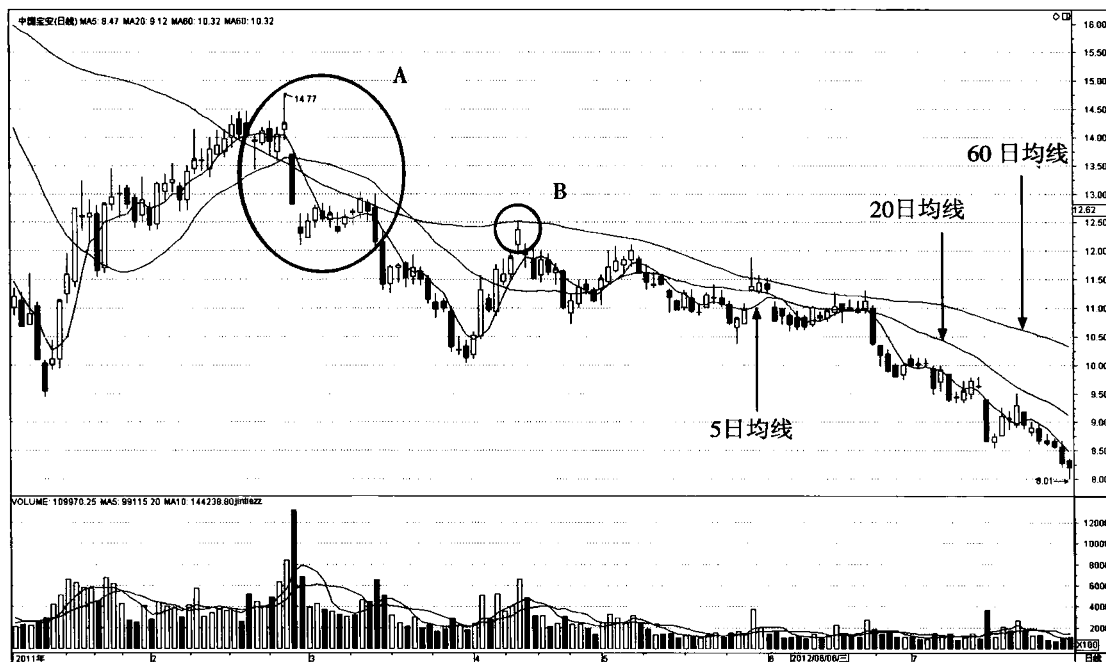


图 4—19 中国宝安后期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之孱弱。这种股价无力的现象，应当能够引起熟悉“回家”理论和“吻别”理论的朋友的警惕。

B点，股价“回家”的“逆水行舟”形态，依然终结于下行的60日均线；之后股价多次“吻别”60日均线的情状，也就告诫交易者：后势不容乐观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节
中期均线的“三兽渡河阵”

《优婆塞戒经》中有一个三兽渡河的寓言：兔、马、象同时穿越恒河，兔子四脚完全踩不到河底，浮着水面而过；马匹四脚有时踩着河底、有时踩不到河底，半沉半浮而过；只有强壮的象，四脚完全踩着河底，稳健而过。这个寓言以兔、马、象三兽渡河入水之深浅，喻示佛教徒领会教义深浅的差异。后用以比喻同做一件事情，由于个人所下功夫不同，所得结果亦不同。中期均线的“三兽渡河阵”，是以三条均线的不同运行轨迹来为你提示：发生了什么和将要发生什么。当然，交易者对均线理解的深浅程度不同，也决定着应用中准确性的高低。

一、中期均线的组合类型

相对于短期均线三套组合方案之间的互相验证，中期均线要简略许多；交易者只需要设定一个组合，通过这个组合中三条均线的变化来判断股价的运行趋势。短期均线组合的相互验证，是基于股价短线的变化较为复杂、多变；而中期均线则相对稳定，对股价短期变化并不敏感，其效用也较为适宜对行情中期走势的判断。

中期均线组合也有不同的组合方案，但它们之间并不具备明显的验证作用，交易者可选择其一，吃透三条均线以及和股价之间的变化关系；像三兽渡河中的“象”一样，踏实河底、稳健而过，才能最终“成佛”。

笔者的中期均线组合有以下两种方式：

1. 20 日、60 日、120 日均线组合

这个中期均线组合灵活性相对较好，对于中短线波段操作的交易者来说，这个组合则比较理想。

图 4—20 中，采用的是 20 日、60 日、120 日均线组合。在使用这个均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组合时，交易者需要特别注意“价压”的位置，如图中A点所示。在很多个股开始中长期下跌时，三条均线所形成的这个价压往往会成为之后股价反弹时最后触及的高点，即“极限吻别”点；个别强势个股或者在个股的大顶部多会出现“极限吻别”点。图中C点，股价仅反弹至120日均线“吻别”，尚未触及价压的“极限吻别”点便转头向下，则是反弹弱势的一种表现。

图中B点是20日均线的“回家”行情，之所以出现横盘和“回家”行情的平均时长存在一定的关系。

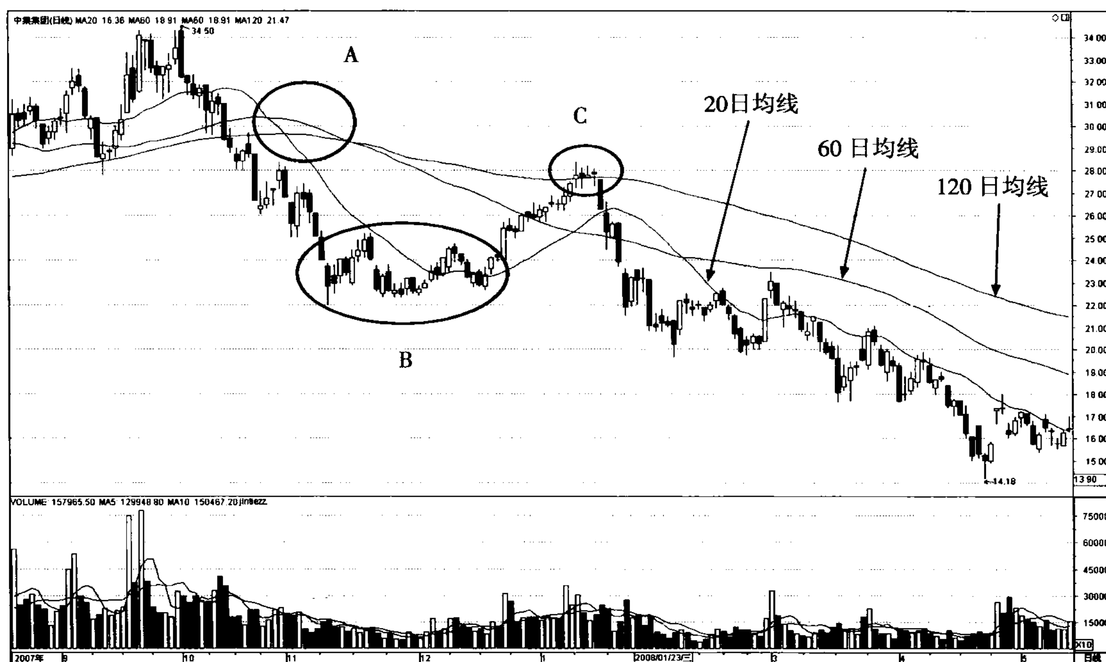


图 4—20　中集集团

2. 30 日、60 日、120 日均线组合

这个中期均线组合稳定性相对较好，尤其适合波段操作，在中期行情拐点的判断上，对交易者有一定的助益作用。

图 4—21 中，采用的是 30 日、60 日、120 日均线组合。这个组合和上述的组合有很多相似之处，比如，A 点的价压及其作用都和上述组合相同；B 点“逆水行舟”形态也在 120 日均线和价压附近出现“吻别”。中期均线组合不会提供给交易者短线的介入机会，对此使用者必须明了，但是对中长期股价变化有一定的提示作用，这一点在下面的实战应用一节中将会讲到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

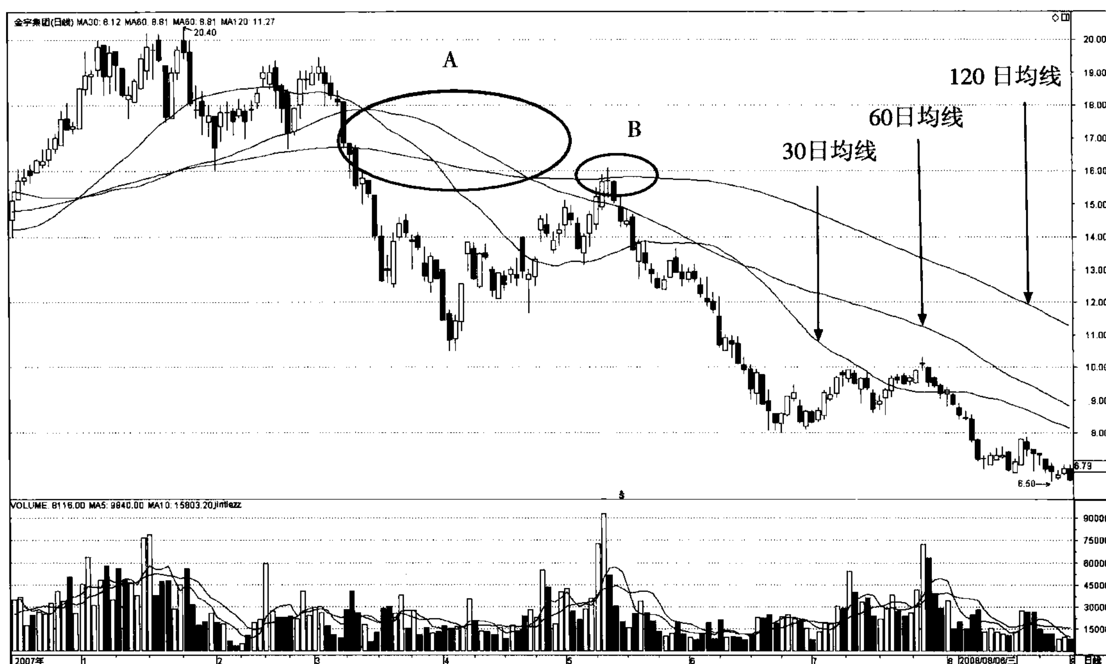


图 4—21　金宇集团

总而言之，以上这两种中期均线组合差异性并不明显，相互之间也并不具备验证作用，交易者可依个人习惯选择采用。

二、中期均线组合的实战应用

中期均线的“三兽渡河阵”，应该说主要应用于对中长期股价运行趋向的判断上；根据三条均线不同的变化轨迹和它们之间相互的交叉等情况，可以较为有效地对股价变化进行预判和分析。

图 4—22 中采用的是 20 日、60 日、120 日均线组合。从图中 A 点可见，该股在 A 点之前构筑顶部结构，随着股价的下跌三条均线形成价压。一般来说，中期均线一旦形成价压，基本上明示了一波次级以上级别的下跌趋势的到来。这时候持股的交易者，所应该做的就是择机出逃。这个阶段的出逃是需要一定技巧的；盲目地割肉、避免被深套固然也是出逃的方法之一，但绝不是最理想的出逃方案，尤其在股价深幅下跌之后更不应选择这种溃不成军、大败亏输的方式。

以图 4—22 为例，如果持股者在股价跌破 120 日均线之后仍旧没有清仓，那么接下来就不宜再选择跟风杀跌、割肉出逃这种方式。这时候能做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

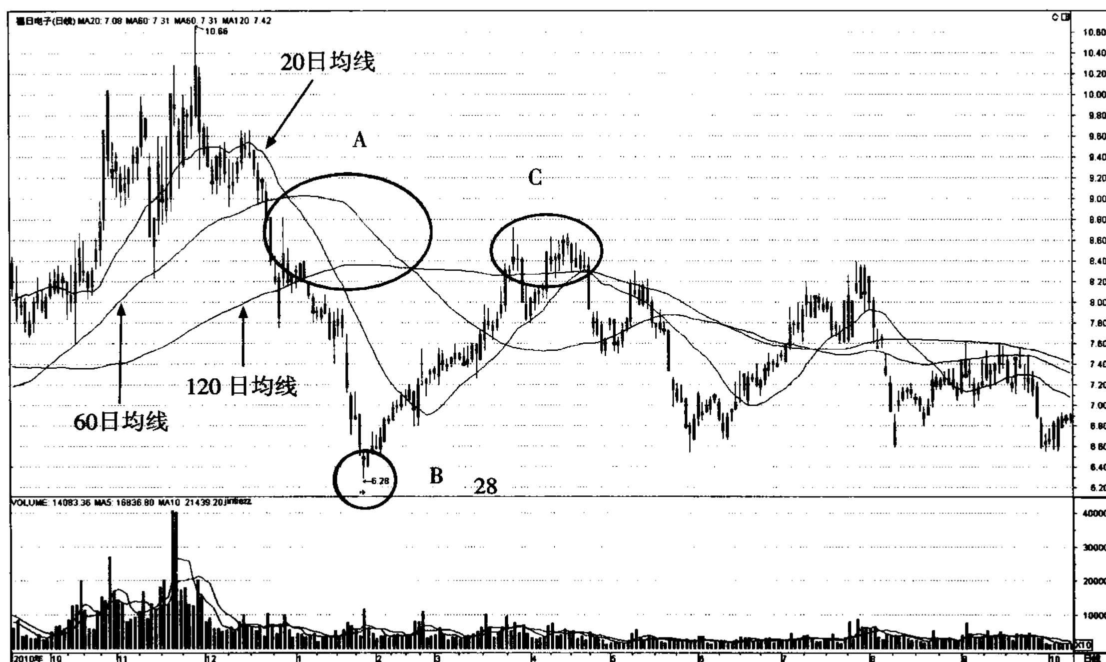


图 4—22 福日电子

的就是调适心态、静静等候最佳的出逃机会。根据我们的“回家”理论，股价在跌破 20 日均线后，大多都会出现一次“回家”行情，图中 B 点，股价跌穿 20 日均线的第 28 天见到低点，由此展开“回家”行情。这波“逆水行舟”行情一直攻击到 120 日均线之上、价压的腹地附近。学习过前面内容的朋友应该能够明了，C 点这个位置就是最后出逃的机会。

下面谈谈中期均线提示行情转势的内容，也即“逆水行舟”次级形态如何转化为“顺水行舟”的主形态。

图 4—23 中，仍旧采用的是 20 日、60 日、120 日均线组合。图中该股经过一次长期大幅的下跌，A 点之前，该股对 120 日均线进行过一波攻击随之回落，A 点形成中期均线的价压，这个位置形成的价压和图 4—22 中形成的价压，行情的背景是不同的：图 4—22 形成的价压，是在股价大幅上升之后，而图 4—23 中 A 点的价压却是在长期大幅下跌之后，仅就此点而言，这个价压已经不具备大幅下跌的动力基础。随后，股价并没有大幅下跌，甚至在远离前期低点的位置就转跌回升，三条均线反而形成价托（B 点）。这种在个股长期大幅下跌之后，相对较短的时间内由价压迅速转化为价托的形态，笔者为其命名为“双飞翼”。绝大多数出现“双飞翼”形态的个股，之后的行情都会出现拐点，进入上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—23 中，B 点之后股价稳健的突破前期价压以及最高点，和中期均线组合转化为“顺水行舟”上涨主形态。

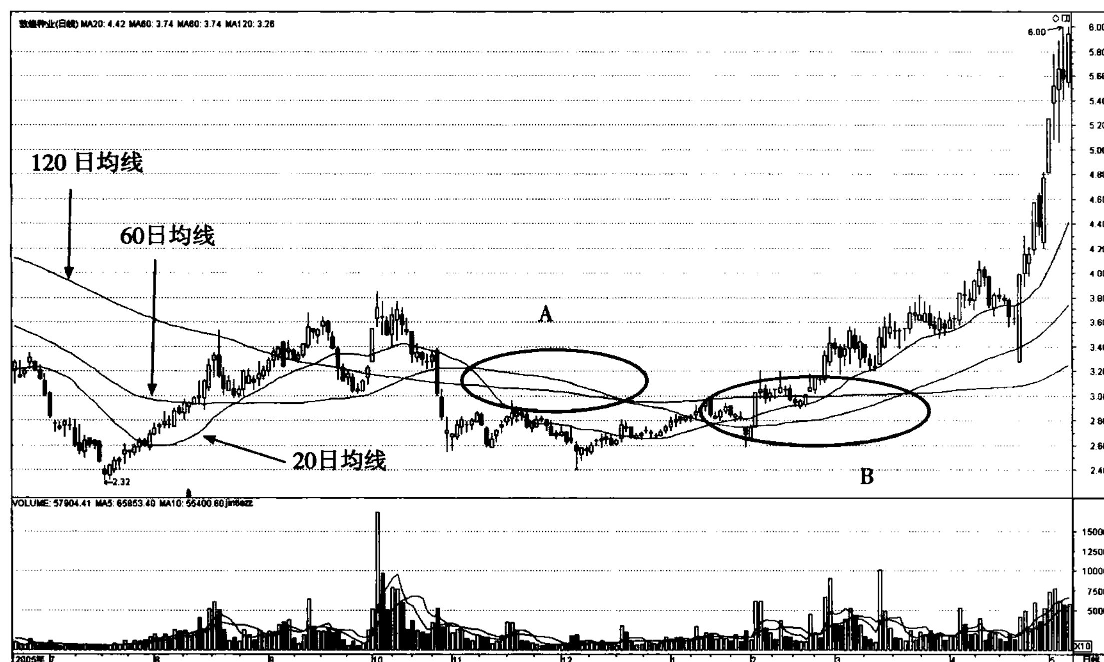


图 4—23 敦煌种业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 长期均线的“三叠阳关阵”

“三叠阳关声渐杳，断雨残云，只怕巫山晓。”一曲宋词抒尽离别之情。长期均线的“三叠阳关阵”送别的是牛市抑或是熊市；三叠阳关、一份心思，交易中的进和退就蕴含在其中。

一、长期均线的组合类型

长期均线有其稳定性较好的优点，但同时也具有滞后性的弱点；所以长期均线通常都应用于对长期趋势的判断上。对于熊市交易者来说，长期均线是道分水岭，它总是能告诉你已经进入熊市还是正在离开熊市。

长期均线组合和中期均线组合有很多相近的地方，它们都不具备短期均线组合之间相互验证的作用，都是对较长时期的趋势进行提示和预判。

长期均线组合有以下两种类型：

1. 60 日、120 日、250 日均线

中期均线 60 日均线的加入，使得这个长期均线组合在实战应用中显得较为灵活，弥补了长期均线反应迟滞的缺憾。无论是这个组合还是下面将要提及的另一个长期均线组合，投资者需要关注的是长期均线之间的交叉、发散和黏合现象，这种现象一旦出现往往意味着中长期股价趋势可能会发生转势，拐点即将到来。

以图 4—24 为例，图中该股所处的大行情背景是一轮已经下跌了近 4 年的大熊市。A 点股价结束反弹展开下跌，均线向下发散；B 点时，60 日、120 日、250 日均线逐渐合拢、汇聚，股价出现一波急速上涨，轻松穿越 60 日、120 日、250 日均线这三道关口，虽然股价之后出现回落，但是股价这种从低点“一飞冲天”把长期均线组合的压力等闲视之的表现，应该引起我们足够的重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

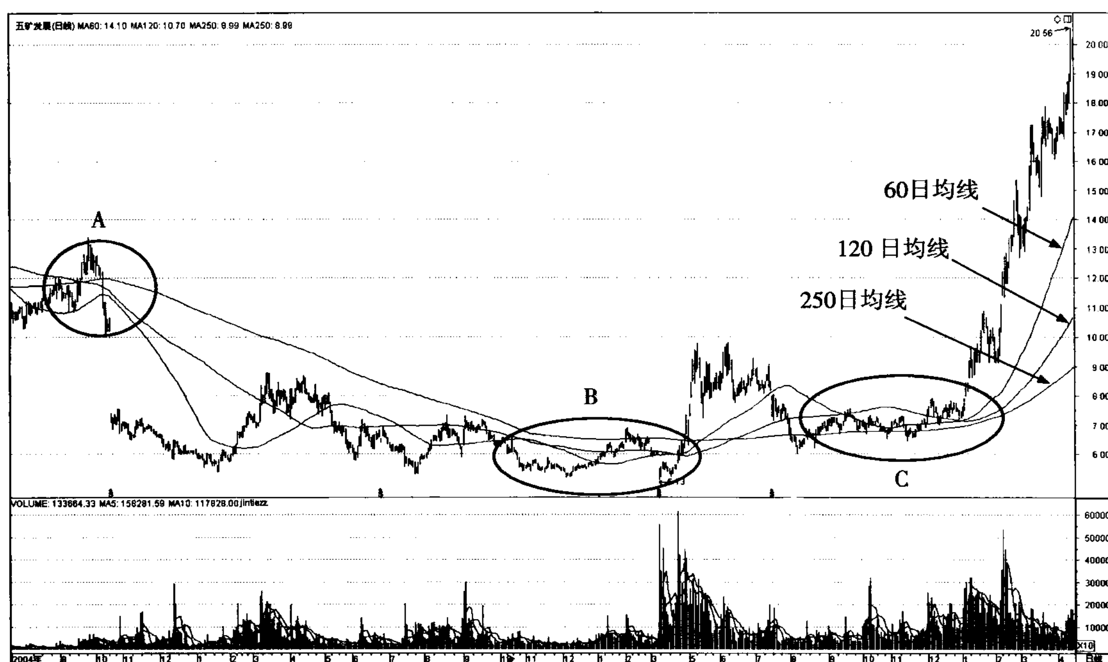


图 4—24　五矿发展

在已经下跌 4 年的熊市市道中，长期疲弱的股价突然出现“忽如一夜春风来”的景象，并能够击破长期均线的巨大压力，则说明“逆水行舟”极有希望转化为“顺水行舟”，主形态即将发生改变。C 点，股价一直未创新低，而是运行在均线左右；长期均线组合的三条均线聚拢后黏合、向上发散，并随着股价的上升形成多头排列，这个现象值得我们牢牢记住：熊市的后期，长期均线组合的三条均线从向下发散，转而聚拢黏合，并最终向上发散，则意味着行情趋势的扭转。

实战中，很多股票并不像图 4—24 中的个股在 C 点时那样会出现这种黏合，但是，一旦出现这种情景，则是极为难得的长期投资的介入良机。

2. 120 日、250 日、500 日均线

这个是标准型的长期均线组合，三条均线全部是长期均线，其作用当然是针对中长期趋势进行预判，但是这个组合有一些特别的作用，仅供熊市交易者参考。

120 日均线和 250 日均线基本上可以用以确认熊市的到来，而 500 日均线的作用比较特殊：当股价有效跌破 500 日均线之后，对部分个股而言则意味着这时已经进入到整个熊市下跌幅度一半左右的位置，也就是下山已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经下到了半山腰的位置。这个“500 日均线见半”理论在长期熊市中可以说适用于大部分个股，但是不具有绝对性，仍有一部分股票会出现跌破 500 日均线时，仅是整个跌幅的1/3，或者还有1/3下跌幅度。

理解均线理论，我们前面说过要具体情况具体分析，不宜刻舟求剑、按图索骥，笔者所能提供的仅仅是一种思路，不可能面面俱到、滴水不漏地把所有细节讲完，所以很多实战中的东西还需要靠交易者自己来完成。

下面用案例略做分析：

图 4—25 中，是上海机场从 2007 年开始的一轮大跌，直至 2008 年结束时的情景。该股最高 43 元左右，跌至 500 日均线时股价在 24 元，跌去 19 元幅度接近一半；至 2008 年见低点 9.9 元回升，从跌破 500 日均线的 24 元算起，跌去 14 元幅度稍高于一半。从这个案例中，我们可以看到还是基本符合“500 日均线见半”理论的。交易者应用这个理论时，不能苛求分毫不差，就像投资大师彼得·林奇所说：“投资是一门艺术，不是一门科学。”

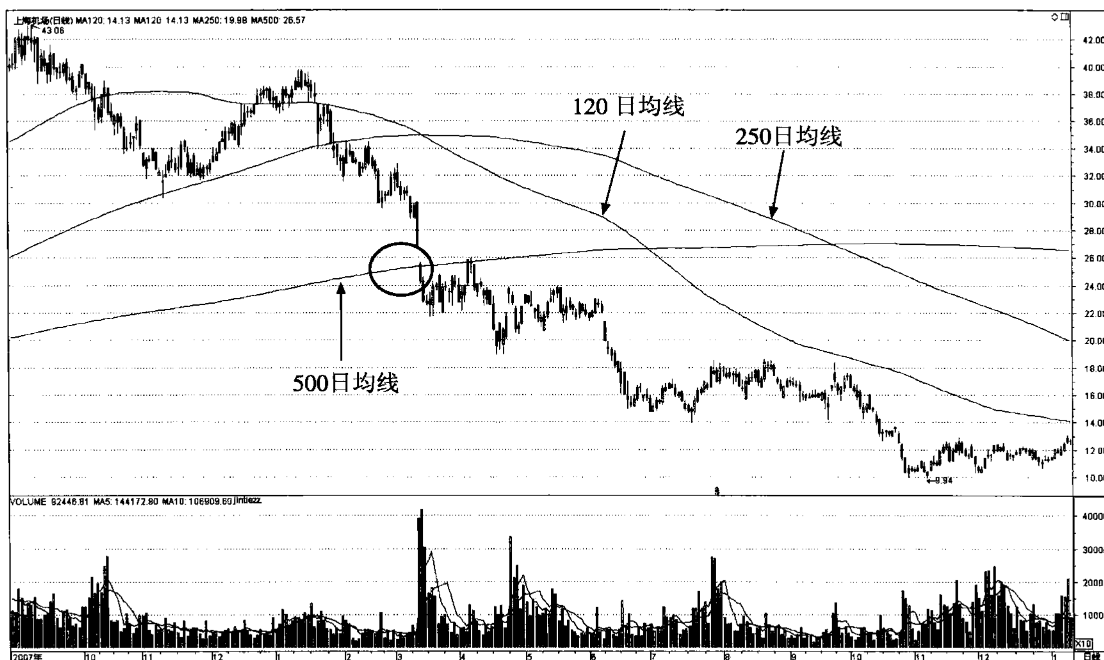


图 4—25　上海机场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、长期均线组合的实战应用

长期均线组合的"三叠阳关阵"可以这么理解：120 日和 250 日均线是确认市场进入或者离开熊市的两道关，而 500 日均线这道关所起到的是对整个幅度进行预判和测量的作用。

图 4—26 中，采用的是 120 日、250 日、500 日均线的组合。A 点，股价跌破 120 日均线后得到 250 日均线支撑出现反弹，然而这个反弹却像是股价和 120 日均线进行"吻别"的一种仪式；随着股价毫无留恋地跌破 250 日均线，也就宣告了熊市的正式到来。B 点，股价在 500 日均线附近发生反弹，这时股价从最高价的 20 元已经跌至 10 元左右。

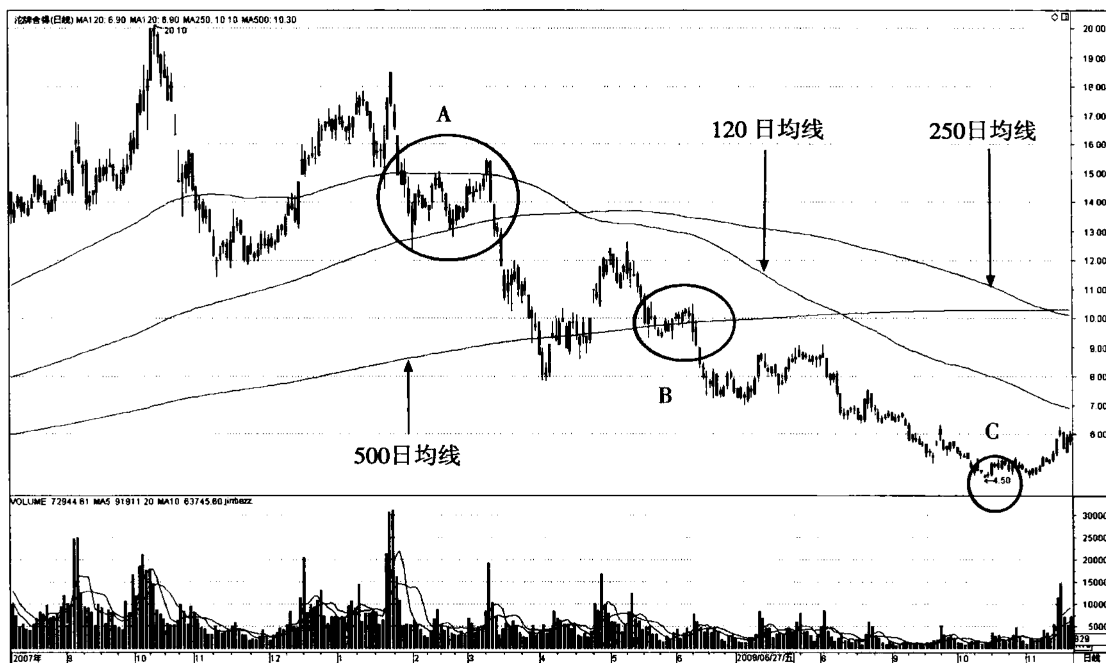


图 4—26 沱牌舍得

根据"500 日均线见半"的理论，交易者可以大致知道股价还会继续下跌至 5 元左右。图 4—26 中 C 点，股价最低见到 4.5 元，和理论上所做的预测很接近。该股也由此展开了一轮波澜壮阔的大牛行情。

运用"500 日均线见半"理论，交易者必须牢记我们前面一再提及的一点：灵活运用、因事制宜，切不可呆板、机械地生搬硬套。"500 日均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见半”理论，会因为一些技术条件的变化，而使“见半”失效。

如图 4—27 所示，该股最高价为 49 元（A 点），B 点跌破 500 日均线时股价 22 元左右，大致符合理论要求（中间包含除权因素）；C 点股价最低跌至 12 元附近，符合“500 日均线见半”理论的要求。C 点应该被认定是熊市结束点位，股价开始急速飙升，至 D 点股价最高到 29 元左右，但是从 C 点见低点到 D 见到高点，整个上涨周期只有 1 个月的时间，无论怎样都不符合牛市时间周期的定义，这里我们只能认为是一个极其强势的次级反弹行情，因为之后股价再度跌破长期均线组合。这个例子告诉我们，“500 日均线见半”理论所测量的“底部”，既有可能是一个长期底部，也有可能是一个次级反弹的底部。

E 点，股价在 500 日均线上横盘一段时间后，跌破 500 日均线开始下行。我们知道 D 点的最高价为 29 元，而 E 点时股价是 18 元左右，离“见半”尚有一段距离，这中间的价差和股价的次级反弹存在一定的关系。之后，股价在 F 点分别见到 9 元和 7 元左右的低点，但是股价并没有依照“500 日均线见半”理论所说的那样见到底部低点，反而一直跌至 5 元左右才形成最后的低点。

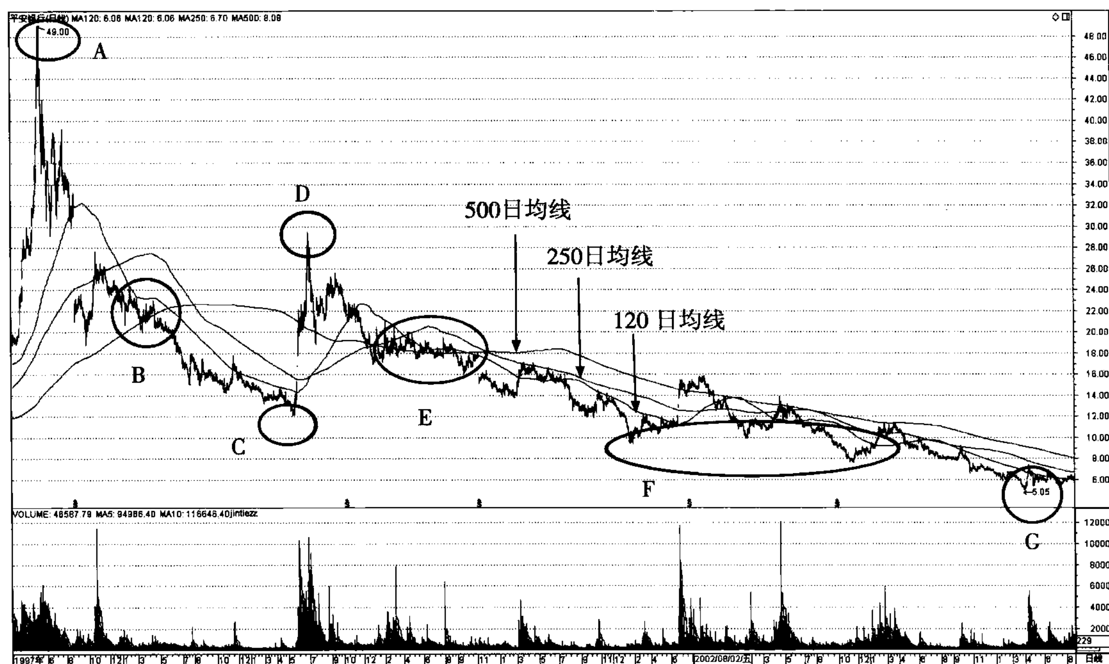


图 4—27　平安银行（原深发展）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过该案例的分析，我们从中得出一个应用“500日均线见半”理论需要注意的问题：当股价是以次级反弹结束的形式跌破500日均线的，“见半”理论并不可靠、也不适用。交易者还需要注意，当长期均线组合的三条均线相互之间的距离较近时，股价跌破500日均线，也不适用“500日均线见半”理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节
均线的“十面埋伏阵”

韩信当年的十面埋伏阵，让力能举鼎、天下无敌的项羽颇为慷慨悲歌了一把，从此，十面埋伏阵的威名世人皆知。均线的“十面埋伏阵”亦不逊色于此：跨越周期的使用均线预判行情可于广漠处、亦可于细微处；均线交织为网、层层设防、步步示警，即为熊市盈利者的“十面埋伏阵”之要略。

一、广漠处的十面埋伏阵

前面所讲的都是以日线系统为对象，均线的应用并非仅止步于日线；周线、月线同样可以利用均线进行分析和预判，只不过利用周线和月线预判时，所关注的是股价运行的大局和长远趋势。

1. 周线图的均线应用

图 4—28 是新疆天业的周线图，图中我们设置的是 10 周、30 周、60 周均线。周线系统上的均线设置和日线系统一样，交易者可以自己的使用习惯来设置，目的只有一个，就是更好地把握行情的趋向和脉络。

在周线系统中，我们对于均线之间的交叉要格外留意。比如，图 4—28 中的 A 点，10 周均线死叉 30 周均线，虽然之后又出现金叉依旧维持了上涨态势，但是这个细节值得我们深思，作为一名熊市交易者不可以放过任何可能导致行情趋势发生变化的细节。

图 4—28 中，A 点的死叉后再金叉看似无关大局，其实透露出来的却是股价“高处不胜寒”的一丝怯意。当某一股票经过长期大幅上涨过后，在周线上的高位区出现这种均线之间交叉的情况，就已经很明显地在告诉你：“天不早了，人不少了，该洗洗睡了！”即便这里不是最终的顶点，也是一个级别相当大的回调高点。交易者接下来所应该做的，就是寻觅最佳的出逃机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

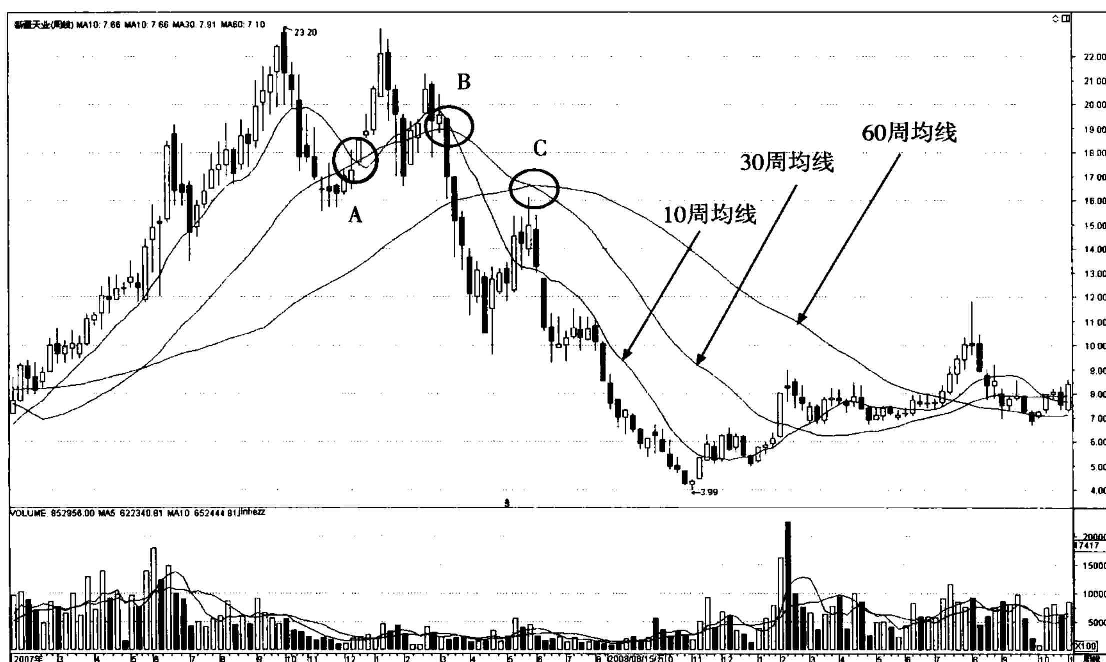


图 4—28 新疆天业

图 4—28 中 B 点，10 周均线再度死叉 30 周均线，这个均线形态就等于在向交易者宣告：饭局已了，该走的抓紧走，不走的留下来买单！不少交易者就是在这时候被市场留下来"买单"的。留下来的交易者中，一部分是听不到"饭局已了"的招呼声，另一部分是听到了，仍旧舍不得走，觉得自己比别人聪明，不会成为最后的"买单者"。

C 点，股价跌破 60 周均线后，出现一波"回家"行情，最终无力"吻别"60 周线，便悄然而退，这里是交易者割肉出逃的机会，如果仍旧不走，那么等着让你"买单的饭局"会越变越大。

看清楚周线系统上均线组合发出的"声音"，如果是"饭局已了"的警告声，那么"闪"就是唯一的选择。自认为聪明的交易者往往都会输得很惨，因为市场永远比你聪明得多！

这里只是简略讲了在周线系统上如何发现"熊迹"，其余的一些内容，交易者可以参看笔者前面日线上一些讲述，形意相近。但是，相近不等于相同，很多细节还是需要交易者自己来揣摩和把握的。

2. 月线图的均线应用

图 4—29 是太原刚玉的月线图，图中月均线的设置为：3 月均线、20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月均线、30 月均线。在熊市运行过程中，股价发生的一些小级别的反弹行情往往终结于 20 月均线、30 月均线左右，见图中 A 点所标示的部分反弹高点。

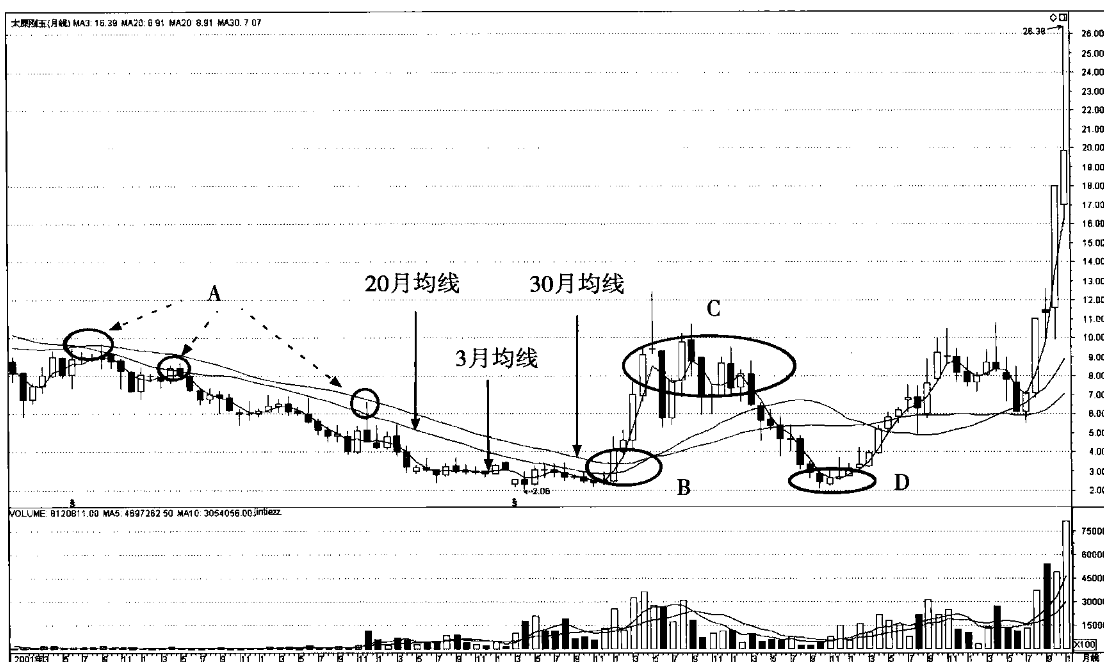


图 4—29　太原刚玉

当股价有能量突破 3 月均线、20 月均线、30 月均线组合时，则意味着一轮强势行情的到来（有时候会直接形成反转行情），见 B 点。C 点，随着 3 月均线的乖离率增大，股价回落（这里涉及到牛市行情中的“回家”理论，因不是本书的主要内容，在此不予深入讨论）。C 点上我们需要关注的是股价和 3 月均线之间的情况：从 B 点到 C 点及之后的回落过程中，3 月均线由支撑股价逐渐演化为下压股价；在 C 点股价对 3 月均线的反复争夺中动能渐失，也就说明了下跌的必要性。如果股价不能改变 3 月均线下压的情况，则行情并不存在转势的可能性。D 点，若股价回落至前一低点上方，同时得到了 3 月均线的支撑，则意味着风云再起的时机已经成熟。

二、细微处的十面埋伏阵

在实战中，周线和月线只是起到对大趋势的研判，而日线则应用的比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较多，所以本章所讲到的也多是日线的内容。但是，均线系统在分钟图上的作用，对于一个熊市交易者来说，也是至关重要、不宜偏废的。下面将就 5 分钟、15 分钟、30 分钟、60 分钟图上如何应用均线判断行情的变化略做分析。

图 4—30 中（日线图），该股在一波下跌过程中至 A 点时，是该股跌破 20 日均线的第 27 个交易日，按照平均时长 30 个交易日左右的"回家"理论股价开始反弹，但未触及 20 日均线便再度开始下跌；至 B 点已经下跌 37 个交易日，超过了平均时长但并未达到极限时长，股价突然以单日长阳线的形式开始上升并一举穿越 20 日均线。

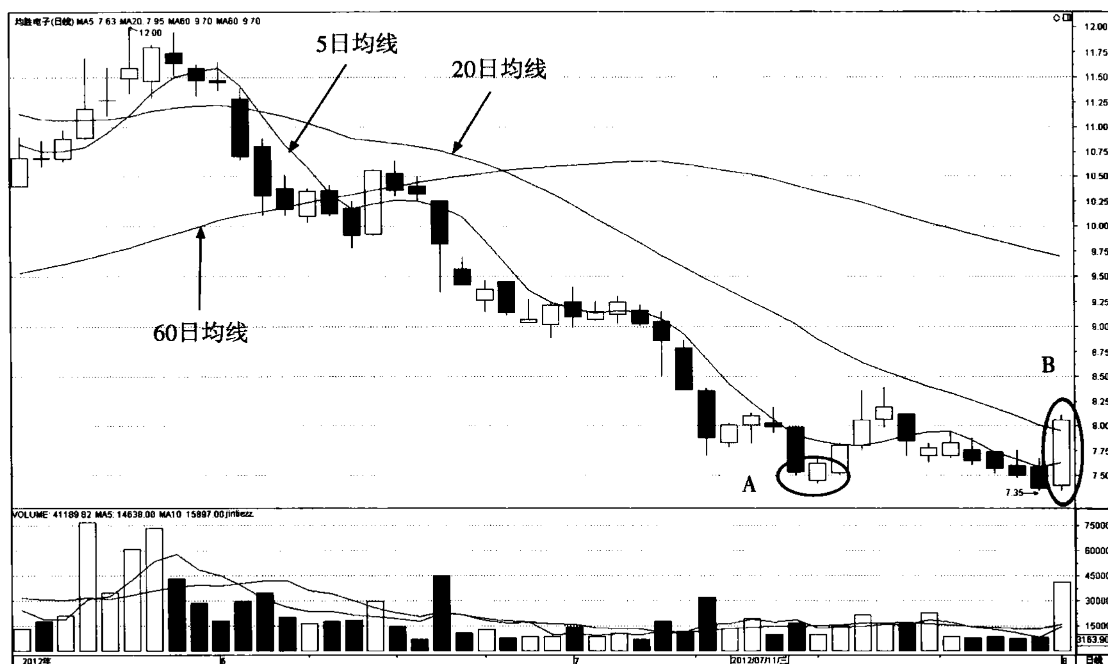


图 4—30　均胜电子日线图

图 4—30 中所显示的是"回家"理论在实战中经常会遇到的一种情况，我们借此讲述一下"回家"理论的变化形式和分钟图在实战中的应用特性。

仅凭日线图上 B 点的单日长阳线"回家"形式，可能让交易者难以对后市做出决断，这时就需要分钟图来提供帮助，让我们来看看细微处的股价显示了些什么；同时还需要再观察一天该股股价的交易情况。

图 4—31 是该股的 5 分钟图，通过 5 分钟图可以发现，该股早盘即开始快速上冲，在午盘过后股价出现回落，虽然尾盘再度拔高，但动能明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不足，难以企及早盘的高点，见 A 点。第 2 天的调整也就容易理解。交易者在早盘可以利用 5 分钟图的提示低点介入，当股价连续放量直冲时，则只能作壁上观。

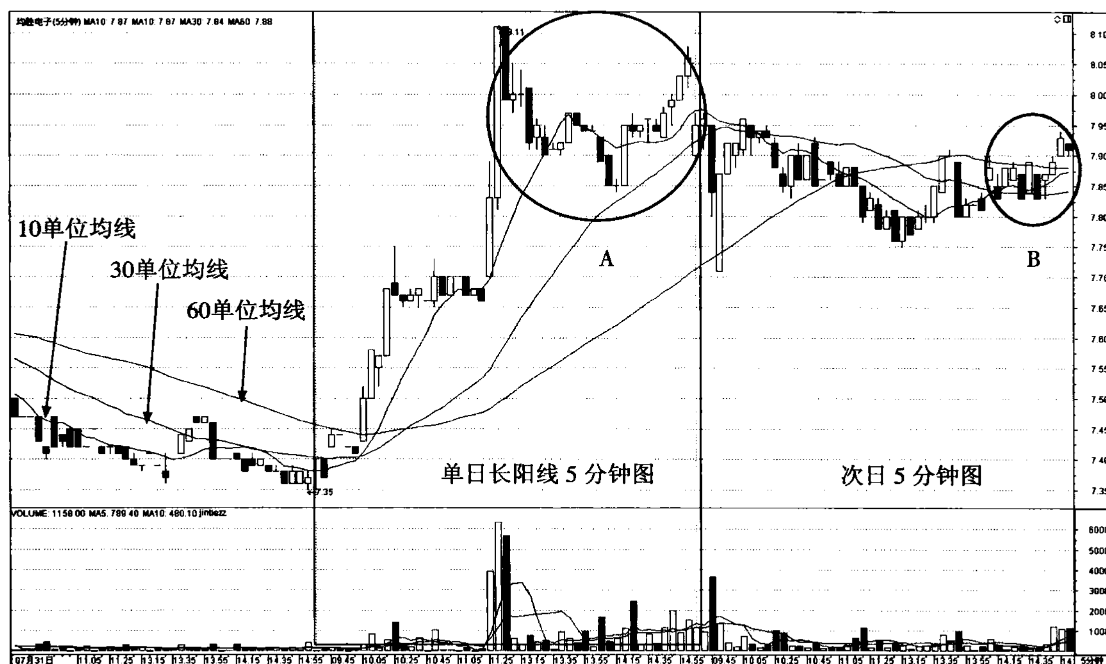


图 4—31　均胜电子 5 分钟图

图 4—31 中的 B 点，显示的是第 2 天股价和均线有调整即将结束的迹象。我们再来看看 15 分钟图上股价和均线是何种表现。

图 4—32 中，单日长阳线当日的 15 分钟股价和均线表现与 5 分钟图很相似，分析的重点在于次日的 15 分钟图上：当天股价的“回落”并未能击破 30 单位均线，在 A 点股价依托 30 单位均线逐步上行，已经具有结束调整的迹象。

图 4—33 是 30 分钟图，在该图中我们设置了一个 120 单位的均线，股价的回调基本上在这条线上结束。如果股价是一个弱势的表现，则较长时间周期的 120 单位均线，就不可能具备支撑作用；反之，若其具备了支撑的作用，则说明股价仍旧具有向上的空间。从 A 点可见，股价最终收盘不但在 120 单位均线之上，还收复了 10 单位均线。

经过对分钟图的分析，交易者可以对该股的后市有一个相对清晰的预判。当然，任何分析和预判都不可能 100%准确，交易者不能决定市场的选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

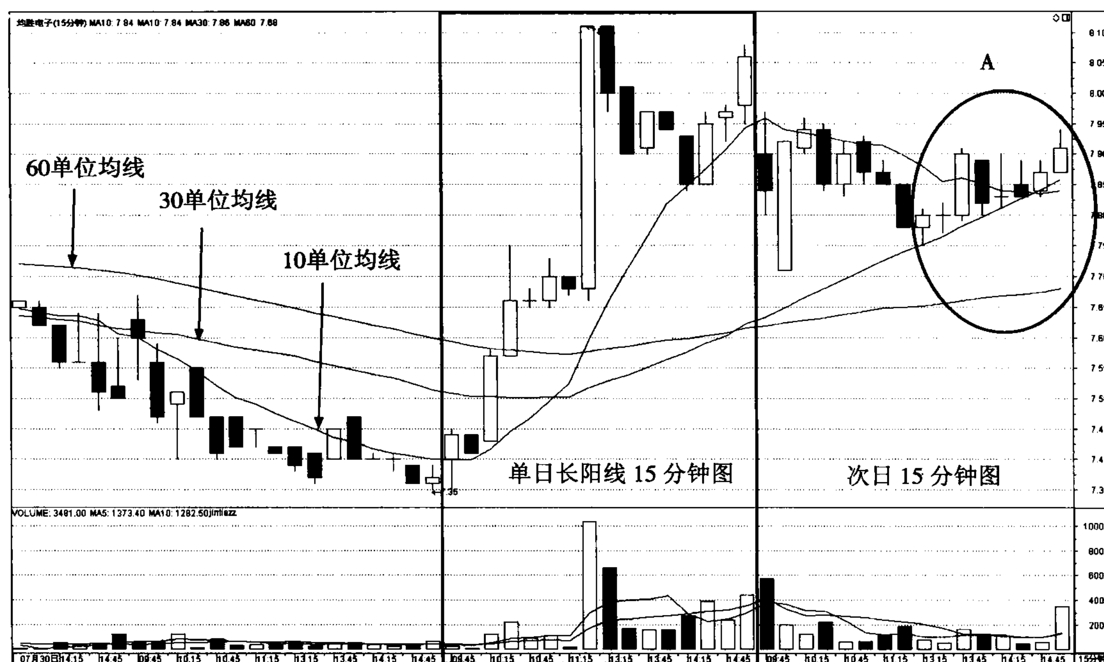


图 4—32 均胜电子 15 分钟图

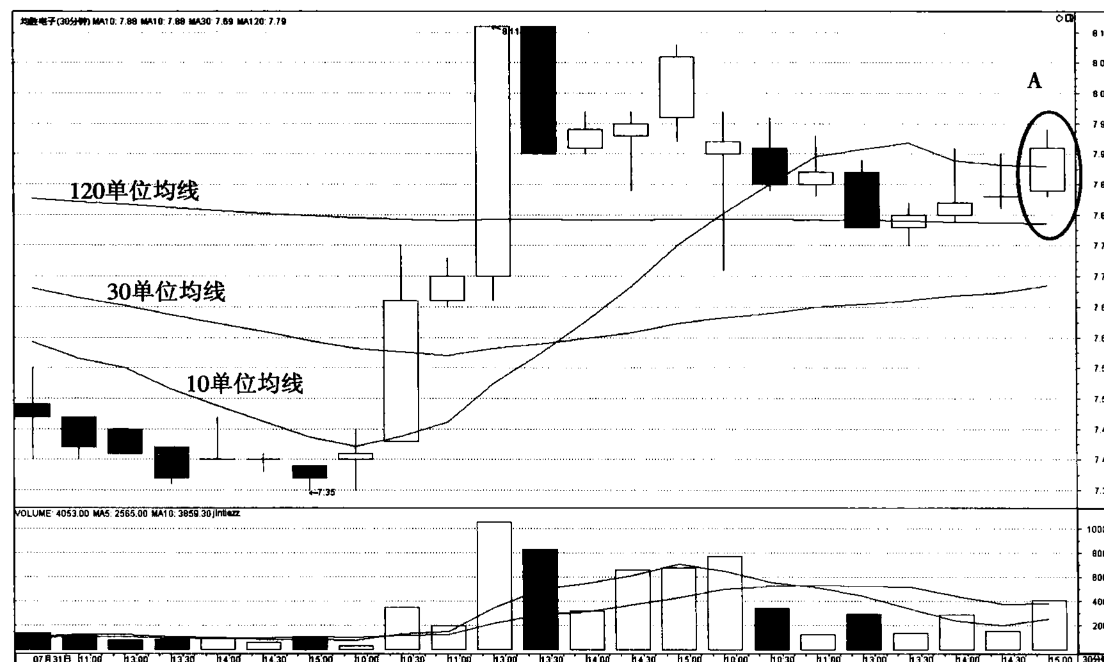


图 4—33 均胜电子 30 分钟图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择。我们只能说，从概率上来讲，后市上涨的机会大于下跌。

图 4—34 是该股的 60 分钟图，A 点是单日长阳线当天以及次日的股价表现，其中可以看到股价的回调并未击破 10 单位均线，回调低点则在正走平、趋上的 30 单位均线和 60 单位均线之间，这些都意味着股价受到了较好的支撑，而抛压却微乎其微。

在该股之后的走势中，60 单位均线起到了主要的支撑作用。熊市交易者在实战中，对于 60 分钟图上的 60 单位均线，应保持一份关注。

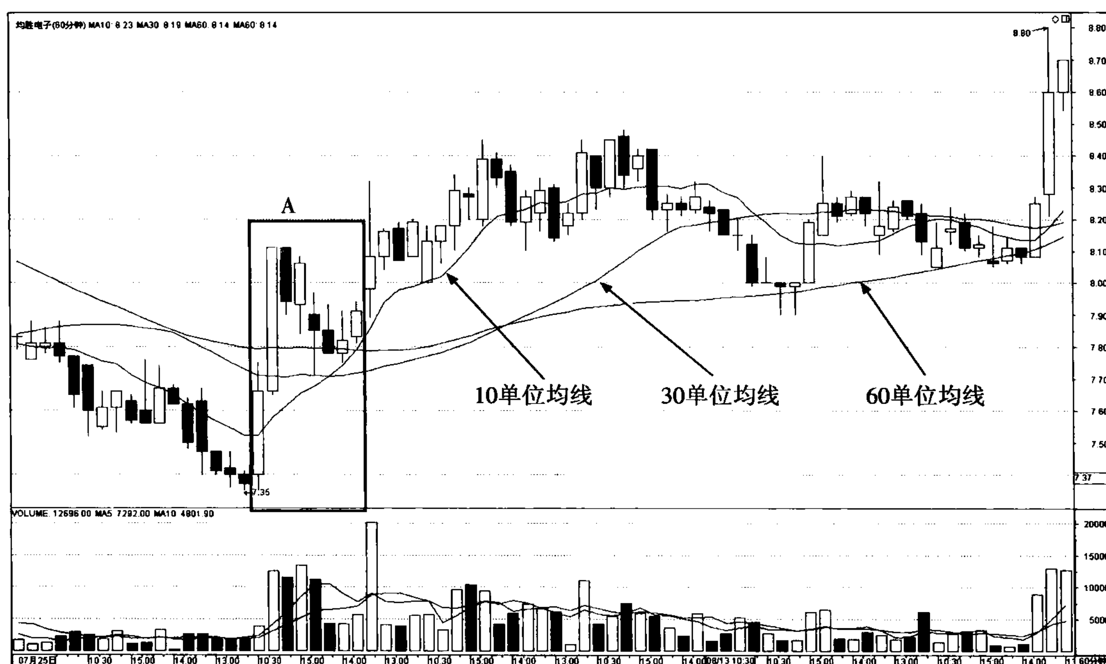


图 4—34 均胜电子 60 分钟图

均线的内容讲到这里，可以告一段落了；本章所述及的一些均线理论都来自于实战中的思考和总结。还是那句话，无论哪一种理论，都需要不断地更新和升级，一成不变是熊市交易者的大敌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　熊市的“指标狙击”

唐代的赵州禅师有一次看到弟子在拜佛，便用柱杖打了一下，问道：“你在做什么？”弟子答道：“我在拜佛！”。赵州禅师道：“拜佛干什么？”弟子说道：“拜佛也是好事呀！”赵州淡淡地说道：“好事不如无事！”这个佛教禅宗的故事，告诉我们一个道理：无论是做什么事情，如果纠缠于表面上繁文缛节，就很容易忽视你真正要寻求的是什么。在交易者应用技术指标的过程中，很多人沉迷于技术指标的计算与规则之中，而不经意间忽视了所有的研究分析都是为了盈利这一最终目的。交易中的“读心者”，首先要确定你寻找的是什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节
技术指标是把双刃剑

解读技术指标，往往很难讨好交易者，因为很多人就曾为技术指标所误，徒惹偌大的亏损，从此弃技术指标若敝履。无论是技术指标还是其他技术手段都囿于其原理和应用规则，难以面面俱到、处处适用。然而，指标之不变不意味着市场不变、交易者不变。一支猎枪在经验丰富的人手里可以击获大量猎物，但在不知如何使用者的手里，却可能带来自伤。同样的道理，在风和日丽的环境下你可以百发百中，并不意味着在暴风骤雨中必然也有相同的表现。

一、技术指标的准星

技术指标是一把双刃剑，合理而灵活地利用可以发挥其积极的作用；生搬硬套、刻舟求剑式的应用，不但无益且容易误伤自身。

布林线指标的创始人约翰·布林格曾经说过：“没有一套技术分析系统能自始至终的发挥作用。为什么呢？道理很简单，即任何分析体系都有它的时效性和地域性。现在有效的分析系统过一段时间就可能失效。这个市场中很有效的分析系统，一旦放在另一个市场中也许就不适用了。”

约翰·布林格先生的这段话，可以说是对技术指标较为中肯的评述，也是交易者在实际应用技术指标时，最需要深思和理解的地方。技术指标不是放之四海而皆准的真理，其适用性是交易者绝不可忽视的关键因素。即便是同一时间、同一市场，针对不同的股票技术指标也会出现适用性的问题。技术指标不是万能的，其对股票基本面的并购重组，突发自然灾害等，更是没法预测的，甚至意外事件突发时技术指标会因为出现钝化而失去判断作用。

很多交易者进入股市后，很容易就沉迷于利用技术指标预测后市的误区中。诚然，某些技术指标确实具备预测功用，而且熟练使用后也有一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的准确性，不然也就不会流传至今并广泛地被人们使用。但是对于技术指标存在的严重不足和缺陷，也要有深刻地认识。

孟轲曾说："尽信书不如无书。"在理解和掌握技术指标时，不要将其神化，而应把技术指标定位于一项交易参考、一种技术工具，只有认识到这一点，交易者才算是找到了技术指标的准星和如何瞄准目标的法度。

二、本来无一物

随着股票市场从萌发到初创，再及兴旺昌盛，遍及世界各国，技术指标也是一个从无到有的过程。笔者于此无意为技术指标树碑立传，更无意讲述其更迭风云、发展历史，交易者只要知道技术指标是为股票、期货等市场服务而生的就足够了。

记住技术指标为股票市场服务的本质作用，可以在一定程度上避免交易者过于沉迷甚至在实战中本末倒置，分不清是因技术指标交易还是为盈利而交易；是技术指标决定着交易还是交易者自己掌控着交易。

过度沉迷于技术指标的人，典型的症状就是整个人完全沉醉于技术指标的研判和预测之中，已经视其为生活的全部内容。所有时间都花在了观察和分析技术指标的数据和形态上，甚至达到废寝忘食的地步，几乎没有社交活动，朋友之间日渐疏远，家庭内部开始出现矛盾，争吵日益频繁。这样的交易者，不仅给自己的生活带来了烦扰，也会给交易本身造成负面影响。

偏执地追求技术指标预测的准确性、唯一性，排斥参考其他技术手段或者非技术性因素对价格的影响，机械地认为只要按照技术指标的提示进行交易就足够了。过度沉迷其中的交易者，甚至忘记了分析技术指标的目的是为了盈利，他们把预测未来价格波动当成了生活中唯一的追求和快乐。对于一个只见树木不见森林的交易者来说，没有全面的、统筹性的眼光和大局观，想成为股票市场上的强者，无异于痴人说梦。

在国内股票市场早期，一些最先采用技术指标进行分析行情的人赚到了钱，收获了自己的成功。但是，随着技术指标应用的大众化尤其是电脑的普及，使得一些常见的技术指标往往沦为"庄家"、主力愚弄市场交易者的工具，痴迷于技术指标的交易者为此付出了血淋淋的代价。然而，技术指标是死的，人是活的，也就是我们前面所说的：指标之不变不意味着市场不变、交易者不变；一个能够灵活应变的交易者，从技术指标上发现的信息往往多过指标本身的技术范畴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 5—1 中所标示处，表面上看，股价三连阳突破前期高点，而技术指标 MACD 也出现向上金叉，似乎一切迹象都预示着该股后市继续向好。但是，如果我们仔细地琢磨一下 MACD 在 A 点时的形态，就会发现一个问题：A 点处的 MACD 最高点并没有和股价一样强势突破前期高点，这么一个并不太显眼的细节却预示了该股后期的运行方向。股价的强势上攻，也许就是有人故意制造的一个骗线；技术指标 MACD 的计算公式并不会告诉我们这是骗线，但是 MACD 和股价之间的关系分析，却暴露出了这一点。

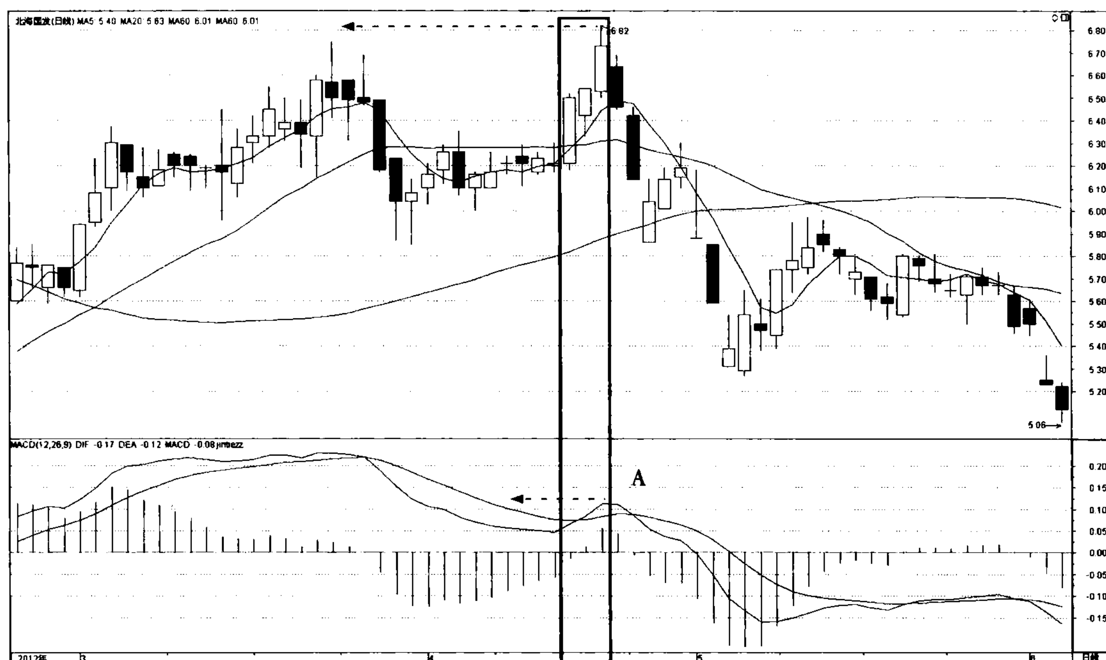


图 5—1 北海国发

交易者对于技术指标理解和认识的深度，决定着在交易中技术指标是起到正面作用还是负面作用。纠结于技术指标而不可解的交易者，不妨参考一首佛偈以求感悟：“菩提本非树，明镜亦非台；本来无一物，何处惹尘埃。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节
MACD的“远程狙击与近身格斗”

可能是MACD应用得最为广泛、也最为交易者所偏爱，所以讲MACD的人很多，甚至有人用一本书的篇幅来讲它。我们再来讲MACD似乎有凑热闹的嫌疑，但是相对于已有的理论，我们尝试讲述一个“不一样”的MACD。

一、MACD技术概要

平滑异同移动平均线，简称MACD指标，是由杰拉尔德·阿佩尔先生于20世纪70年代末发明的。

MACD常用参数一般设置为快速平滑移动平均线（DIF）为12，慢速平滑移动平均线参数（DEA）为26。此外，MACD还有一个辅助指标——柱状线（BAR）。在大多数分析软件中，柱状线是有颜色的，在低于0轴以下是绿色，高于0轴以上是红色，前者代表趋势较弱，后者代表趋势较强。

对于MACD的技术应用，最有话语权的应该是其发明人杰拉尔德·阿佩尔先生。我们看看杰拉尔德·阿佩尔先生本人对于MACD指标及其应用是如何进行解读的。

1. 基本理念

（1）MACD表示短期指数移动平均线与长期指数移动平均线的离差。

（2）当市场趋势走强时，短期移动平均线会比长期移动平均线更快上升，MACD会向上运行。

（3）当市场上涨趋势弱化时，短期移动平均线会逐渐变得平缓；如果市场持续下跌，则短期移动平均线会向下穿过长期移动平均线，MACD线降到0轴以下。

（4）MACD方向变化反映市场原有趋势将逐渐走弱，但是否一定发生趋势反转应配合其他指标综合考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）在价格运动过程中，短期移动平均线会与长期移动平均线发生聚合或背离。因此，MACD 实际上就是反映移动平均线聚合或背离程度的指标。

2. MACD 选择买卖时机时重要的法则

（1）如果在最近一次卖出信号发出后，MACD 线由上而下穿过 0 轴，则之后发出的买入信号将更为可信。在买入信号发出时，MACD 线未必在 0 轴以下，但最近一次价格下跌过程中，MACD 线应曾位于 0 轴以下。

（2）如果在最近一次买入信号发出后，MACD 线由下而上穿过 0 轴，则之后发出的卖出信号将更为可信。在卖出信号发出时，MACD 线未必在 0 轴以上，但最近一次价格上涨过程中，MACD 线应曾位于 0 轴以上。

（3）当股市处于牛市行情，尤其是在上涨的初始和主升段时，MACD 在发出买入信号前可能未曾于 0 轴以下，但由于市场行情十分强劲，投资者已可以考虑进入市场。类似的情况也适用于熊市行情，但在一般情况下投资者进行投资决策时应充分考虑 0 轴法则。

3. 黄金法则

（1）投资者应使用至少含有两个 MACD 指标的组合：短期 MACD 用于选择买入时机，长期 MACD 用于选择卖出时机。

（2）当市场处于大涨行情时，应当积极地买入，而慎重地卖出。投资者可以选用短期，如 6 日和 19 日 MACD 选择买入时机，长期 19 日和 39 日 MACD 选择卖出时机。

（3）当市场行情较为平稳或略有上升时，应当积极地买入，而慎重卖出。选用 12 日和 26 日 MACD 选择买入时机，19 日和 39 日 MACD 选择卖出时机。

（4）当市场处于大跌行情时，应谨慎买入，频繁卖出。此时应采用更为敏感的（12，26）参数 MACD 作为买入和卖出时机选择标准。注意：除非价格达到或低于止损点水平，否则选择卖出的先决条件为 MACD 线在上涨过程中曾向上穿过 0 轴。

图 5—2 和图 5—3 是相同的 K 线图，图 5—2 中 MACD 采用的参数是（12，26），图 5—3 中参数为（6，19）。对照这两张图我们可以发现，无论是 A 点启动位置还是 B 点和 C 点见顶回落的位置，图 5—3 中的 MACD 都要稍稍提前，这对于短线交易者是有所帮助的，但是也要注意因参数的修正所带来过频提示买卖点的危害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

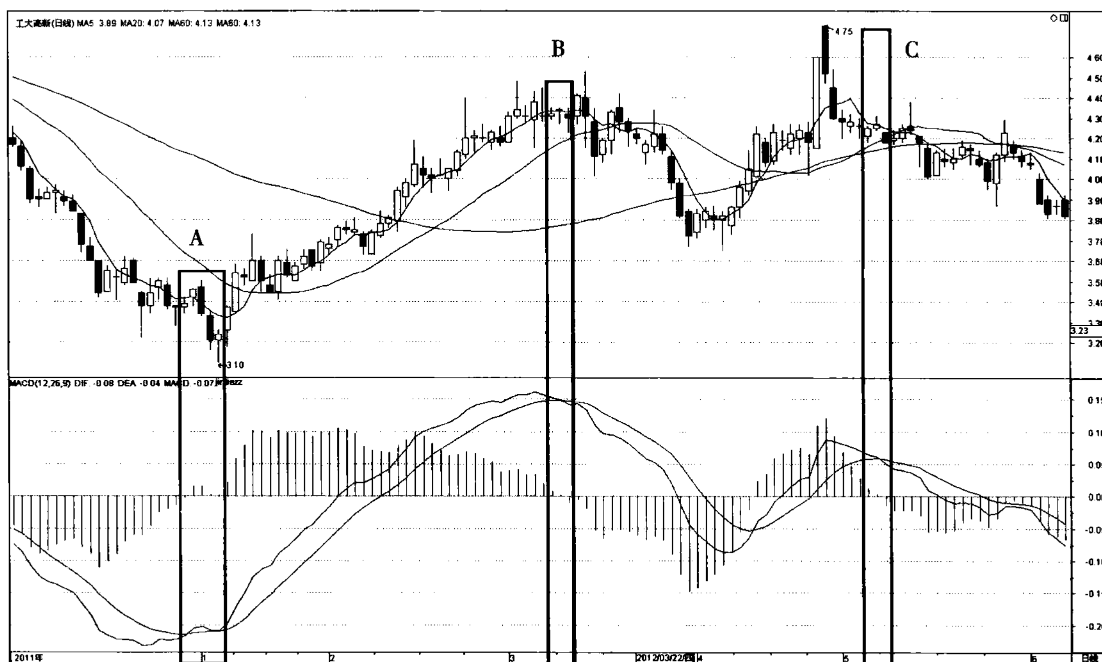


图 5—2 工大高新 MACD（12，26）

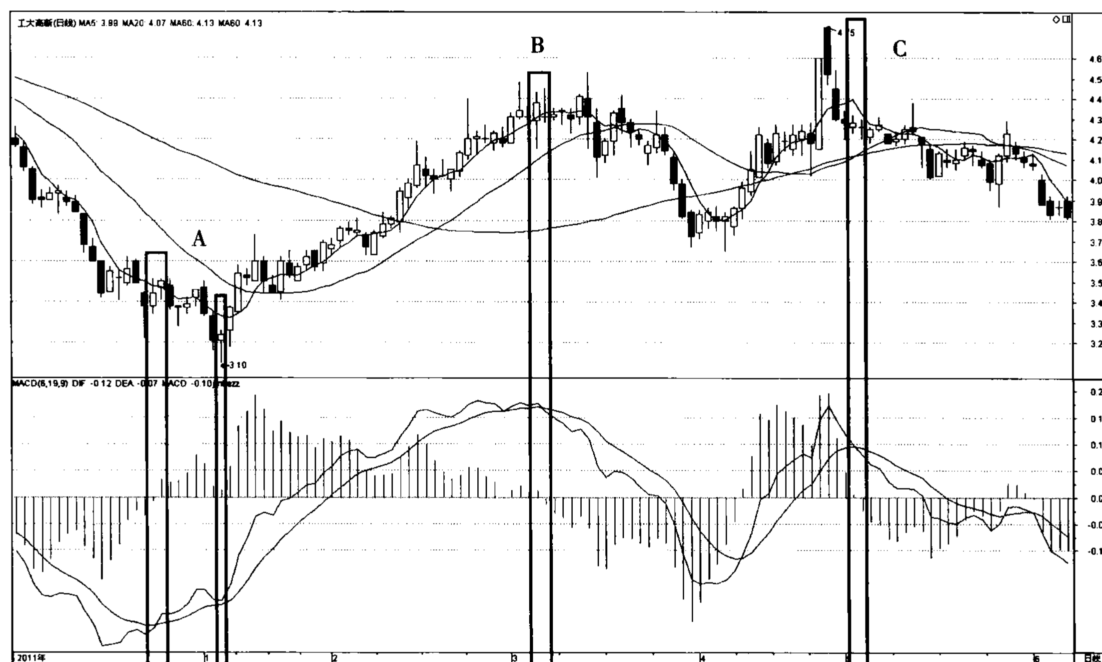


图 5—3 工大高新 MACD（6，19）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论是发明者还是后来的使用者，对于某一理论的认识、理解以及实战应用，都会随着时间的推移而发生变化，或者说更新。股票市场的技术分析手段中，没有任何一种技术分析的应用法则是亘古不变的真理。MACD亦概莫能外。

举个例子，在上文中杰拉尔德·阿佩尔先生在其黄金法则之（4）中讲道："当市场处于大跌行情时，应谨慎买入，频繁卖出。"这种观点，至少笔者个人是不赞成、不认可的，但是笔者并不全盘否定这一法则，原因在于：其一，交易者个体的性格、认知、反应等综合能力存在较大的差异性；某些在交易策略、技术上有独到认识和理解的交易者，大跌行情对其来说并非全然没有机会。其二，大跌行情中的某一阶段确实存在交易机会，但这种机会并非俯拾即是。其三，客观地说，大部分缺乏实战策略和技术的交易者并不适合在大跌行情中频繁交易。

按照本书的惯例，下面就MACD的一些基本知识简要回顾，为之后的实战应用权作铺垫。

图5—4中，DIF为快速平滑移动平均线，DEA为慢速平滑移动平均线；A点为MACD的金叉；B点为MACD上穿0轴线；C点为MACD的黏合状；D点为MACD的死叉；E点为柱状线；F点为跌破0轴线。

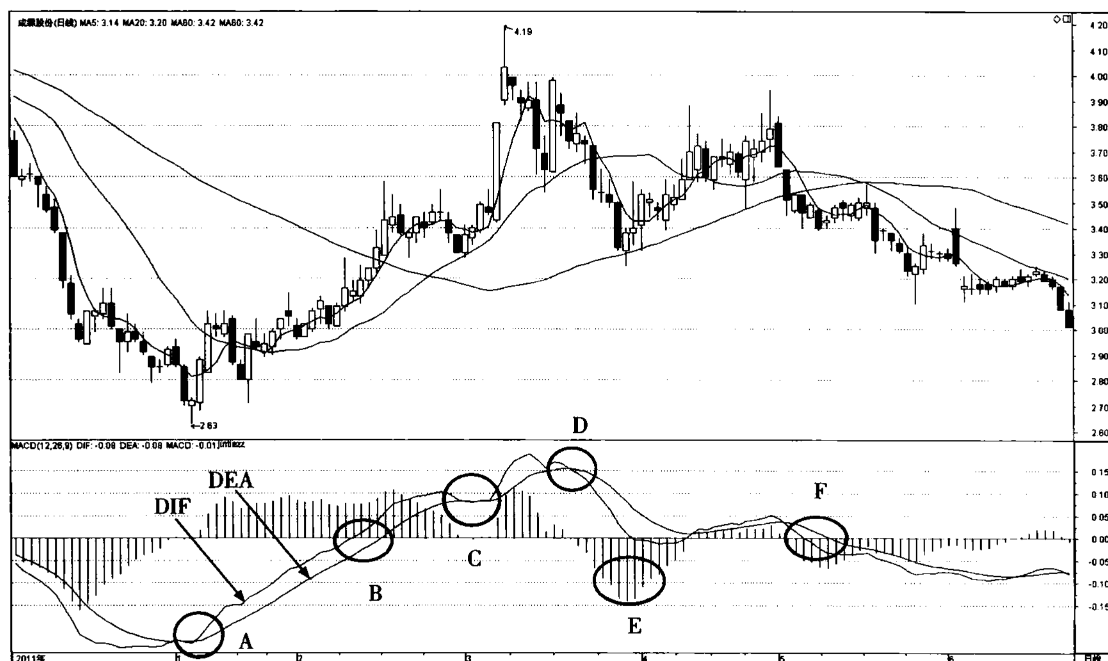
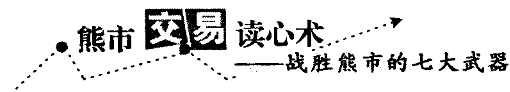


图5—4 成霖股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、MACD 实战应用

杰拉尔德·阿佩尔曾说："MACD 指标可以应用于不同的时间期限内，这些期限可以从 15 分钟到数年。"

若干年前，在并没看到老阿佩尔先生的这段话时，笔者就已经开始这么使用 MACD 了，而且相当地窃喜。窃喜的原因是因为当时对 MACD 指标比较主流的看法是，这是一个中长线的指标。当笔者把它应用于 5 分钟、15 分钟、30 分钟、60 分钟的分析图中时，取得了相当不错的实战效果。一度以为只是我这么用，后来才发现这是一个"井底之蛙"式的骄傲，一些交易者在 MACD 这方面的应用上，可能比我早得多，只是在理解和具体判别方式、方法上有所区别。

下面就 MACD 在"远程狙击"和"近身格斗"两个方面的应用，展开分析和探讨。

1. 远程狙击

所谓远程狙击，是用来比喻 MACD 在中长线行情判断上的作用。如图 5—5，这是 2008 年国创能源在下跌趋势末期以及转势上升时的股价表现。在分析股价的中长期走势上，MACD 还是能够起到相当理想的作用。图中 A 点，股价一波急跌后企稳反弹，MACD 随之向上金叉；股价反弹结束后继续下跌，至 B 点再次出现小幅反弹，这个时候的 MACD 就需要我们格外关注了。图中 B 点 MACD 并没有像股价一样刷新低点，而是在高于 A 点的位置就转而上升。

有些交易者在理解 MACD 的背离关系时容易产生误区，以为见到背离形态就意味着股价马上就会止跌回升，于是往往会匆忙买入，结果未获盈利反遭亏损。审视 MACD 的背离形态是一个复杂的过程，绝不是看到某一点出现背离就一定会出现股价的相应变化。如图 5－5 中 B 点，MACD 虽然出现背离但是其整体运行趋势并未呈现出强势的形态变化，比如，仍旧远离 0 轴线。在实战中，MACD 出现如同 B 点的背离后，随着股价的继续下跌，之后 MACD 再次刷新低点的情况并不少见。同时，基于这里使用 MACD 判断的是中长线行情，所以一段时期内成交量的变化也应在考虑的范畴内，B 点之后虽有一个短暂的放量，但这种突发性放量的过程，我们在第三章中讲过，并不具备判定行情大趋势的意义。除此之外，在 B 点前后成交量基本呈缩量的态势，结合股价的疲弱表现，MACD 在 B 点的背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得我们关注，但显然不是充分的买入条件。

上述分析说明，很多交易者使用MACD判市之所以容易出现失误，主要原因之一就是——在对技术指标分析和认定不够充分的情况下就轻率出击。

B点至C点，股价以小阴小阳线的形式继续下跌、成交萎靡、MACD呈现相互缠绕、黏合的状态，整体运行趋势悄然向上。盘面上的这种形态，应该引起我们更进一步的关注，因为这通常意味着该股整体趋势运行到了一个重要的节点，一个必须做出抉择的关口上。

如果说C点之后MACD向上张口尚不足以认定趋势改变的话，那么D点成交量持续放出，股价一改颓废之风貌，卓然上行的态势，显然能够给我们相当明确的入场提示。

对于崇尚谨慎至上、安全第一的交易者来说，D点也有足够多的介入时机：当成交量由启动时的放量到回调时的缩量，再到上升放量，尤其是股价轻松突破前期高点时，存在很多的介入机会。比如，MACD在E点股价回调时一度跌破0轴线，但之后迅速回升，随同股价同创新高，这些都是介入时机或者说交易者判断大趋势改变的技术信号。

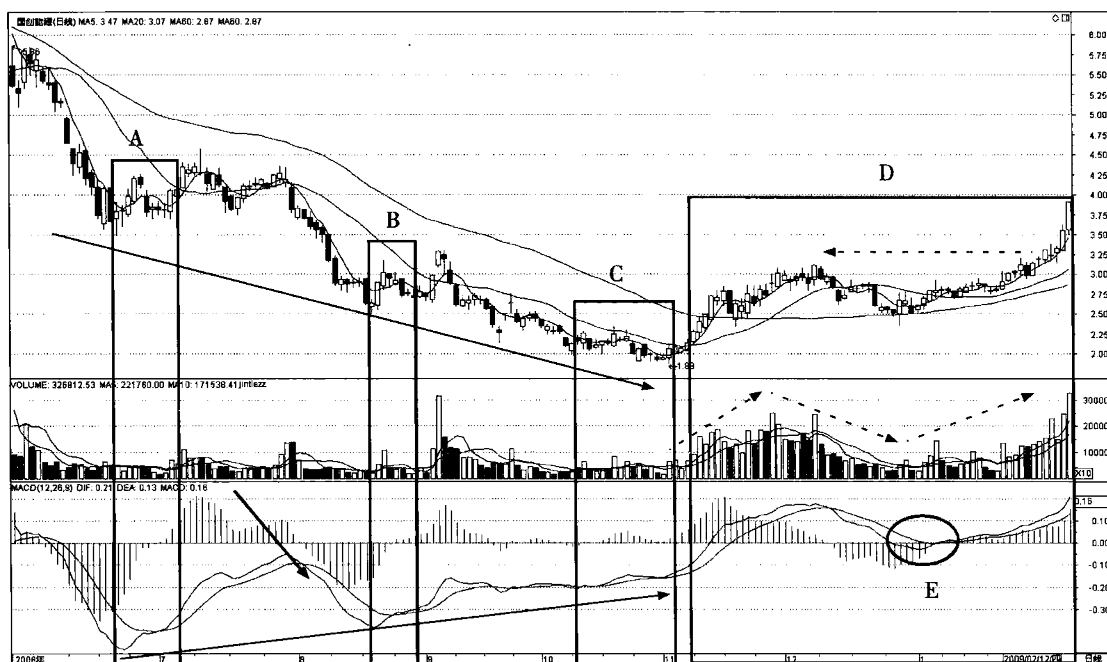


图5—5 国创能源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面分析了 MACD 在判断行情中长期趋势上的部分作用，实战中行情的变化五花八门，并不仅限于上文提及的那种形式，而 MACD 的应用也应随之改变。

2. 近身格斗

所谓近身格斗，是用来比喻 MACD 在短线行情判断上的作用。如图 5—6，国脉科技在一轮跌势过后，MACD 出现底背离、股价上涨，在 60 日均线上股价开始回落，至 A 点收出一根带上下影的小阳线。在这个位置上，股价究竟想作何选择，是结束回调继续上升，还是略做休息然后回归下跌趋势？

我们先分析这张日线图，看看能得到什么样的信息：A 点股价得到 20 日均线的支撑，暂时止跌，股价正处于 60 日均线的压制和 20 日均线的支撑这个狭小的空间内。就均线系统来说，60 日均线处于下行、20 日均线处于走平态势，都不具备明确的、方向性的提示作用。我们再来看看量价的表现：在最近的这一波股价上升过程中，成交量出现了一定程度的不规则放大，至股价回调时成交量逐步缩小，A 点单日的成交量情况和前期低点时相仿。

通常来说，这种量价关系告诉我们，A 点的止跌不是因为有资金主动性买入所带来的，而是因为没有多少人愿意在这个价位上卖出。该股在量价关系上的一个细节，还是给了我们一些信心：A 点缩量止跌的位置远高于前期低点。也就是说，从前期低点放量进入的这部分资金，至少在 A 点上已经不愿意卖出了，这是量价关系告诉我们的一个积极信号。但是仅仅依据量价关系这一细节上的孤证，就决定交易行为未免有失稳健。

我们再来分析一下 MACD 这个技术指标：图 5—6 中，MACD 在 A 点时，正处于 0 轴线附近，介于强弱分水岭之间，缺失判断意义。这时候，我们就需要借助更短的时间周期分析图，来观察和分析 MACD 的变化情况。

图 5—7 和图 5—8 是该股本次高点回调至今的 5 分钟和 15 分钟 K 线图，在这两张图上 MACD 基本上都处于回落——背离——回升启动的状态。在这两张图中的 A 点上，出现了很熟悉的 K 线及其组合——回归线，回归线及组合的出现更增强了我们看涨的信心。

在 5 分钟和 15 分钟 K 线图上显示的回升启动能否成功和得到进一步升温，需要一个确认的过程，而这个过程只要关注该股次日开盘的前 30～60 分钟的表现，就可以得出定论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

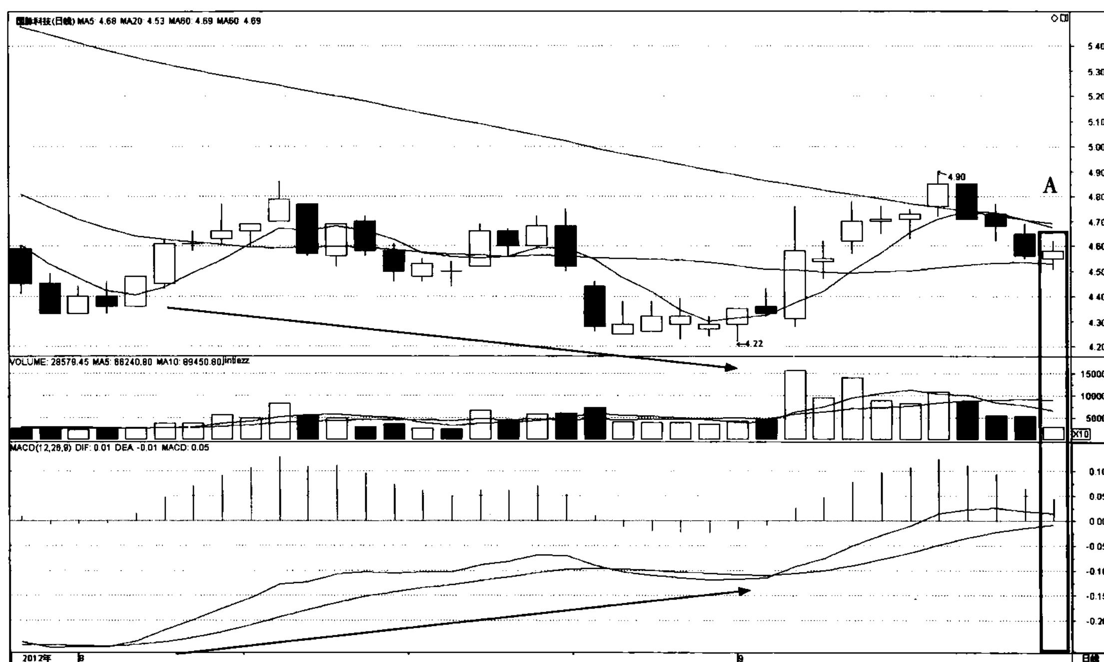


图 5—6 国脉科技



图 5—7 国脉科技（5 分钟）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

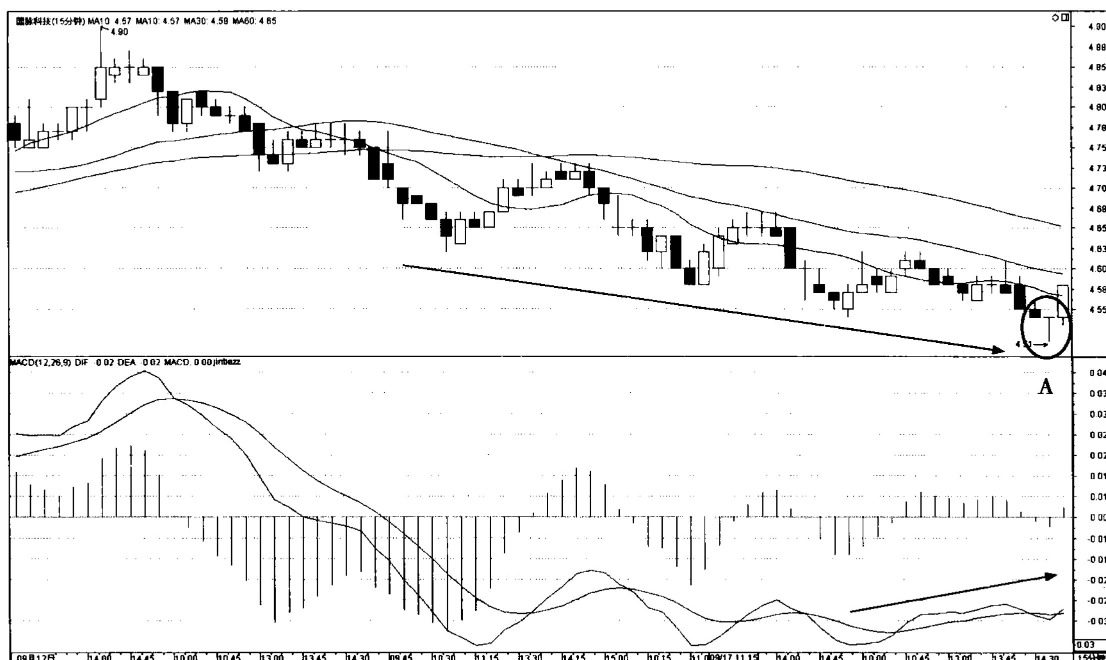


图 5—8 国脉科技（15 分钟）

图 5—9 中，标示为 1 的 K 线为该股次日开盘第 1 个 5 分钟的股价表现，可以看到该股次日高开后小幅回落。第 2 个 5 分钟时，股价回补了当天的跳空缺口后转升，同时 MACD 开始穿越 0 轴线，初步确立了强势形态。第 3 个 5 分钟股价放量冲高后小幅回落。之后的 4、5、6 三个 5 分钟 K 线显示股价缓慢回落的过程，这个过程很关键，它决定了该股是继续走强抑或只是虚晃一枪，转而掉头下跌。第 7 个 5 分钟 K 线的下影线，显示出支撑力量的存在。第 8 个 5 分钟虽然量能稍有缩小，但 K 线实体远超之前多个 K 线，多方微弱的进攻便可收复大片失地，说明股价这时的抛压微乎其微，上涨已是各方共识。

MACD 从第 3 个 5 分钟开始，在股价回调过程中一直保持较强的蓄势状态，这一切都告诉短线交易者：第 8 个 5 分钟结束之际，就是最佳的介入时机。第 9 个 5 分钟到来时，该股的盘面上已经强势毕现，没必要多说什么了。

图 5—10 中，A 点是该股开盘之后 3 根 15 分钟 K 线，从图中可见这 3 根 K 线已经收复股价回调以来的大部分失地，成交量同步放出，MACD 已经从前一交易日蓄势启动的状态一跃而起，盘面上的强势确是毋庸置疑。买点在 5 分钟图中已有详尽讲述，15 分钟图我们就不做分析了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

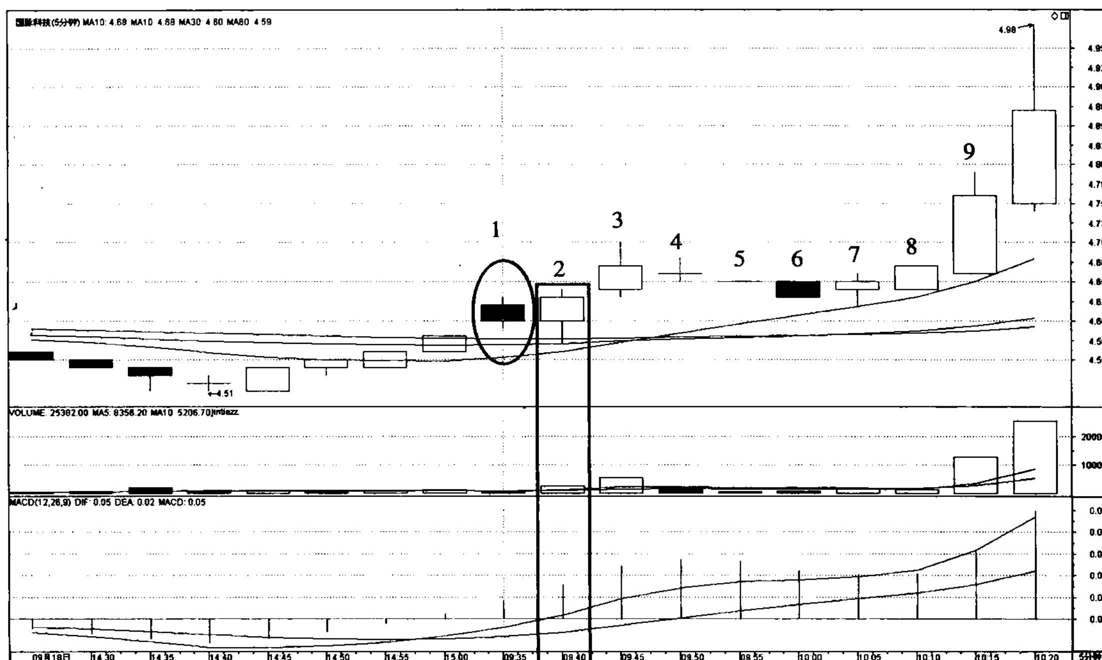


图 5—9　国脉科技（5 分钟）放大图

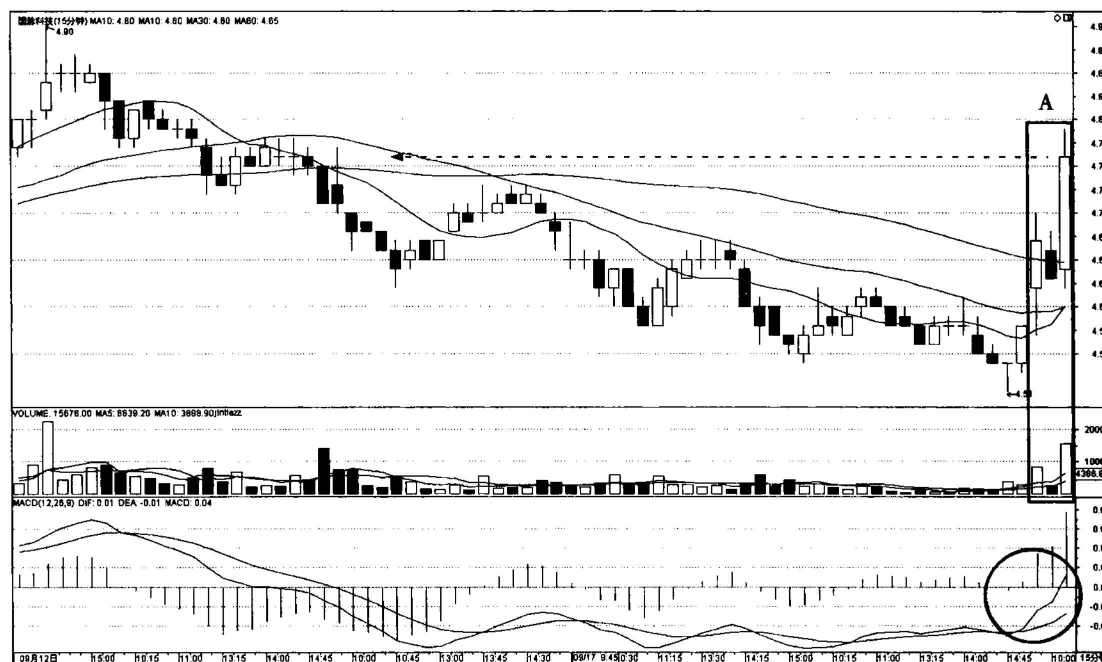


图 5—10　国脉科技（15 分钟）放大图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股的强势还是很出乎意料，在图 5—11 该股的日线图中，可以看到该股当天以涨停板报收。股价放量越过前期高点，MACD 从 0 轴线附近介于强弱分水岭之间含混状态中，似乎突然苏醒，开始向上张口，意味着一个至少短期内的强势形态仍将继续保持。

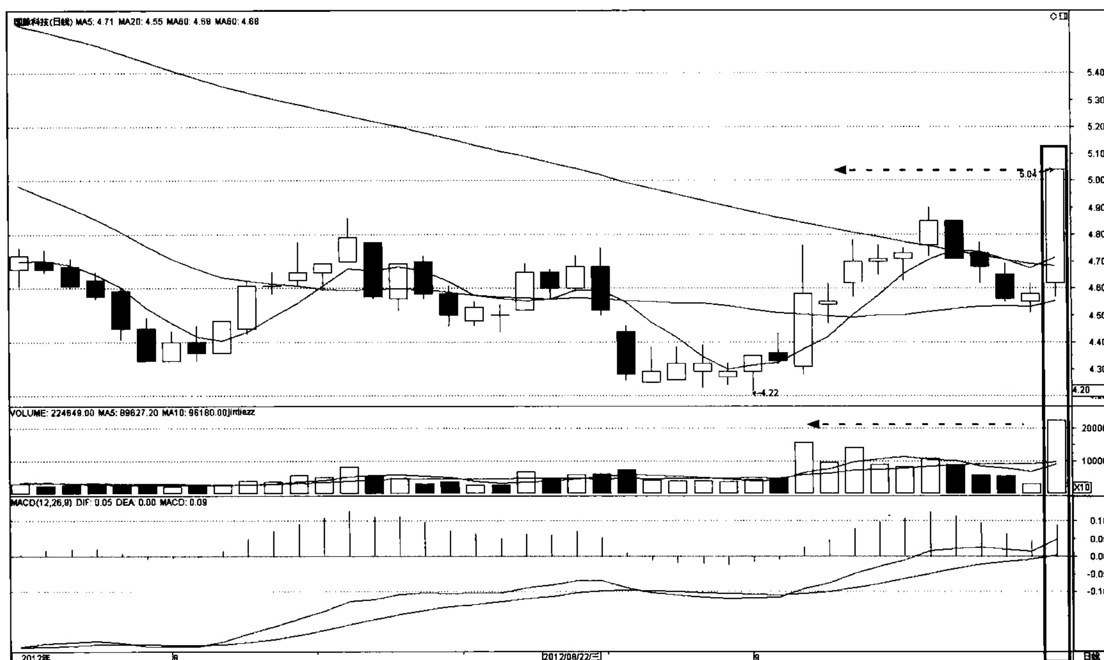


图 5—11　国脉科技日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 BOLL 的"樊篱"

樊篱，是一个形容限制和束缚的词。股票市场上有两种人是没有明显"樊篱"的，其一是交易大师级的人物，"樊篱"在他们心中早已水乳交融、无迹可寻；另一种是不知风险为何物，也就意识不到"樊篱"的蒙昧者。在股票交易的过程中，"樊篱"有时意味着纪律和安全边际。布林线，一个带有上轨线、中间线、下轨线，全身充斥着"樊篱"的技术指标，却往往能使你提前发现风险、及早看到希望。

一、BOLL 技术概要

BOLL 布林线指标，是约翰·布林格先生于 20 世纪 70 年代发明的，后来布林格专门写了一本名叫《布林线》的书，来详解自己的交易理论。

关于布林线指标的原理，简单地说就是围绕股价的上下波动划出一个通道，即为股价设定一个相对高和相对低的"樊篱"。当股价靠近上轨线的时候，所显示的是股价偏高；当股价靠近下轨线的时候，就意味着股价偏低。在这里，所谓股价的高和低，都是一个相对的概念，而不是一个绝对的概念；绝对意义上股价的高和低，一般来说并不具备交易上的判断意义。

布林线是国内股票市场上常见的技术指标，很多使用者都简单地认为布林线的判断意义就在于：突破上轨意味着卖出、跌破下轨意味着买入；带宽缩紧时，说明弱势的到来；带宽放大时，说明强势的到来。如此简单地、孤立地来理解布林线或者其他技术指标，也是很多交易者利用技术指标判市经常遭遇亏损的主要原因之一。

布林线发明人布林格先生曾说："布林线上轨的边界本身并不是一个卖出信号，下轨的边界本身也并不是一个买入信号，也可能是买入和卖出的信号；但是你必须要有更多地因素进入到这个过程，来理解到底是买还是卖。在有趋势的市场中，价格可能、而且确实沿着布林线的轨道上升，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们也看到几十个标志出现，也可以沿着布林线下轨下降。”

回味和感悟一下纵横市场几十年的布林格先生的话，我们对技术指标的应用是不是有更深一些的理解：在布林线的使用上，交易者应当关注的是那些在贪婪、恐惧等极端情绪影响下所带来的超卖、超买的交易机会，并不是布林线的某条线本身会为我们提供交易的机会。如图 5－12 中，A 点所显示的是股价在一轮下跌的起始阶段时就触及了 BOLL 的下轨线，如果机械地应用布林线入场抢反弹，那在之后的下跌中将会遭遇较大的损失。B 点所显示的是股价在反弹初期就触及布林线上轨，依此卖出了结的话，将会错失大部分行情。

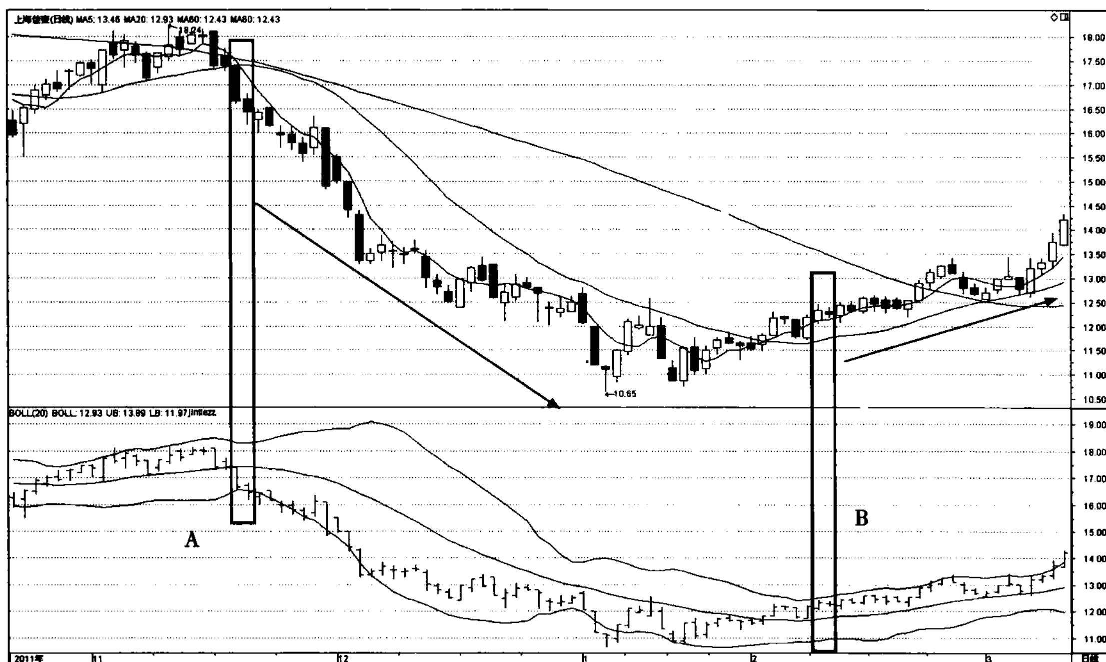


图 5－12　上海佳豪

布林线应用的 22 条黄金法则：

（1）布林线定义的是价格的相对高低。根据定义，价格在布林线上轨处是高，价格在布林线下轨处是低。

（2）布林线的相对定义可以被用来将价格与指标行为进行比较，以得到严格的买卖决策。

（3）可以使用动量、成交量、市场情绪、持仓量、市场之间数据等得出恰当的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）如果使用了不止一个指标，那么这些指标之间不能互相直接关联。

（5）布林线可以用来进行形态识别，确认纯粹的价格形态，比如“M”头部和“W”底部动量的变化等等。

（6）布林线上轨边界本身不是一个卖出信号，布林线下轨边界本身也不是一个买入信号。

（7）在有趋势的市场中，价格可能会沿着布林线上轨上行，也可能会沿着布林线下轨下降。

（8）收盘价在布林线轨道之外最初是持续性信号，而不是反转信号。

（9）布林线确认参数为 20 时间单位移动平均线，2 倍标准差带宽是确认设置。任何具体的市场或任务所需要的实际参数可能会不同。计算长度的有用的数值在 10～50 之间，你需要更多较小的数值，可考虑改变价格线的长度。

（10）设置布林线中轨的均线对于交叉信号来说并不应该是最好的均线，它的作用更应该是描述中期趋势。

（11）如果移动平均使用的天数加长，那么，计算带宽标准差倍数需要增加；如果移动平均使用的天数变短，那么，计算带宽标准差倍数应该减少。

（12）传统的布林线以简单移动平均线为基础。

（13）指数平滑布林线消除了“窗口”效应。指数平滑移动平均线应该既被用来设置中间线，也被用在标准差的计算中。

（14）构造布林线时，不能对标准离差做统计假设。

（15）布林百分比告诉我们价格处于布林线的什么位置。

（16）布林百分比有许多用途，其中较为有用的是形态确认和使用布林线来编写交易系统。

（17）技术指标可以使用布林百分比被标准化，在此过程中消除固定阈值。要做到这点，可以画出这个指标的 50 时间单位或更长的布林线，然后计算布林百分比。

（18）带宽告诉我们布林线轨道有多宽。

（19）带宽经常是被用来确认“挤压”形态，但对于确认趋势变化也是有用的。

（20）布林线可以用于大多数的金融时间序列，包括股票、指数、外汇、商品期货、期权和债券。布林线可以用于各种长度的价格线。

（21）应用布林线唯一的局限就是每根价格线中包含了足够多的活动，所以价格线的构成完好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(22) 布林线不会提供连续的建议，它们会帮助确认几率可能会有利于你的形态。

图 5—13 中标示的是 BOLL 的一些基本常识。

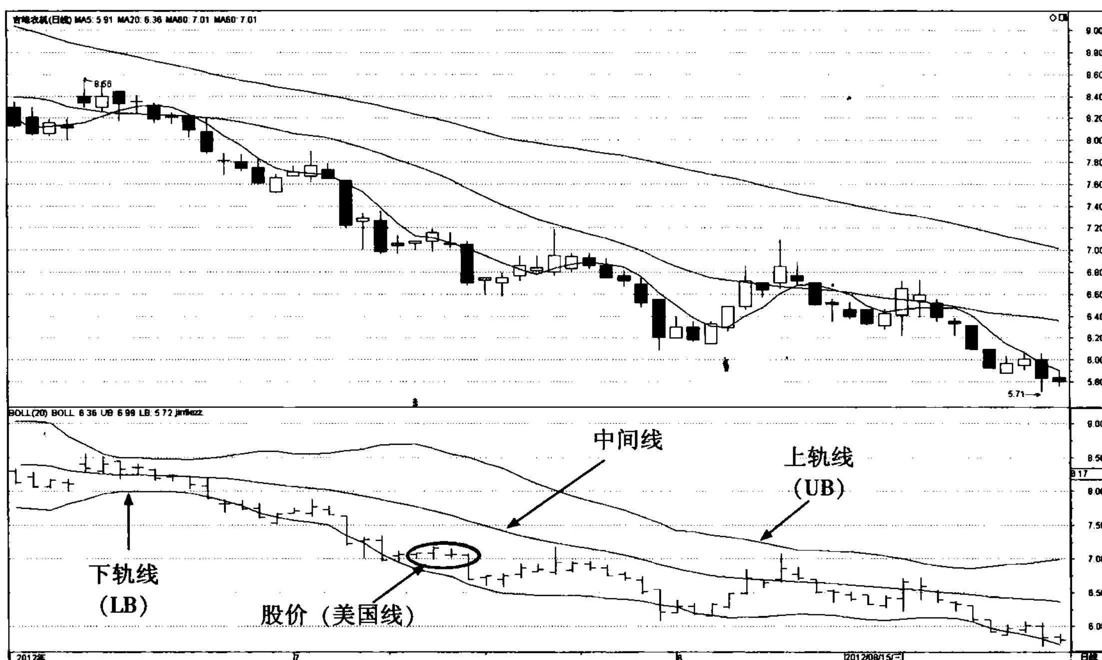


图 5—13　吉峰农机

二、BOLL 实战应用

在技术指标的实战应用中，笔者曾经有过一个感悟：很多技术指标原有的应用法则，甚至是其发明人对该指标的进一步解读，在实战应用中也往往会导致折戟沉沙的悲惨交易结果。如果忘掉这些原有的法则，在实战中用心观察指标对股价变化的反应，经过一段时间不断揣摩的过程，你会总结出关于该指标最能反应股价变化的应用法则，不管你总结的这个应用法则与原有法则有多大的差异性或相同性，那么，它都是最适合你个人所用的、最能体现股价变化的实战判市手段。技术指标是别人创设的，如果你想让它发挥出最大的功用，那么，就必须下功夫让它变成你自己的。

图 5—14 是亚太股份在熊市中出现反弹时股价以及布林线指标的表现情况。A 点股价首次触及布林线上轨线后，并未由此结束反弹而是继续沿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着上轨线上行。一般来说，股价首次触及布林线上轨并不必然意味着上涨行情的结束，大多数情况下反而预示着行情的延续。

B 点股价第一次穿越布林线上轨，之后股价回落至布林线的中间线（C 点处）企稳，随后再度上攻并再次穿越布林线上轨（D 点）。对于交易者来说，股价穿越布林线上轨就是一个警示信号，而且并非所有的个股都必须出现两次以上穿越上轨线的情况才会见到股价顶部，有些个股一次穿越上轨线同样意味着反弹行情的结束，如图 5—15 中 A 点所示。

另一个需要注意的细节是：股价穿越的幅度越大，信号的可信度越高，如图 5—14 中 B 点和 D 点的两次穿越，以及图 5—15 中 A 点的穿越。对于股价穿越布林线上轨线，也不能一概都等同于上涨行情的结束，在判断这个技术点上，要综合考虑穿越的幅度、穿越的时间点、价格点位及是否出现超常的成交量这些关键因素。

如图 5—15 中的 B 点，股价也穿越了布林线的上轨线，但是其穿越的幅度十分微小，同时这个穿越发生在股价上涨幅度不大的时间段和价位上，成交量也并未突发性放大，所以股价微调之后仍有冲高的过程。在判断股价穿越布林线上轨线的问题上，还有一些个股在爆发性上涨之初也会出现这种穿越。如图 5—16 中所标示，股价从布林线中间线下一举穿越上轨线，对于这种超强势个股，就不应以常规的法则来看待和分析。

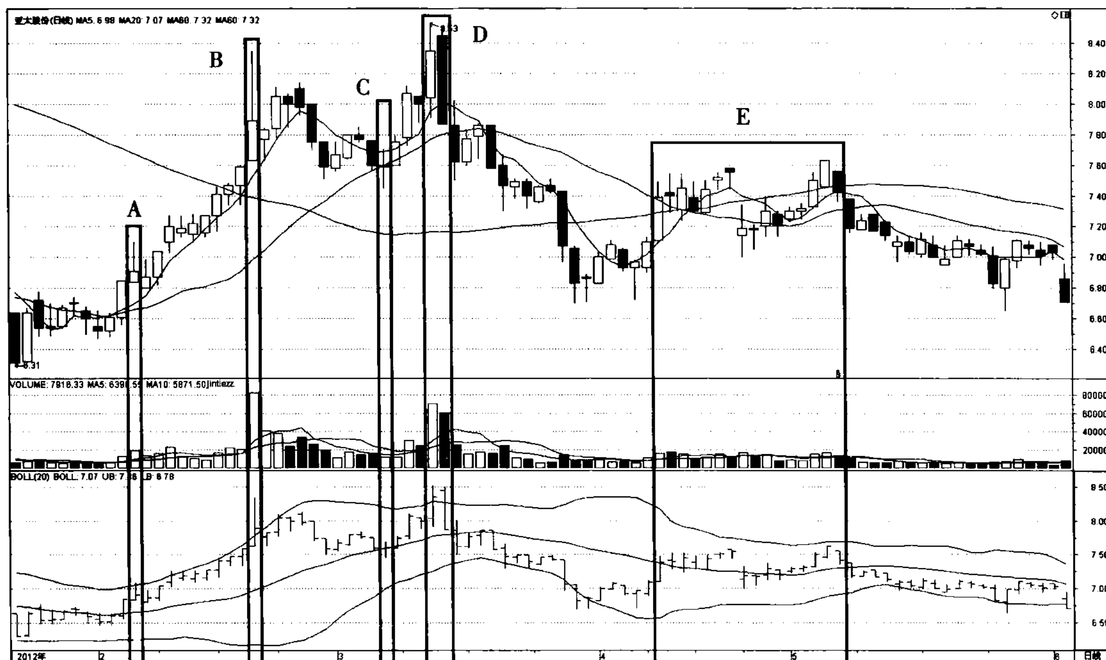


图 5—14　亚太股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

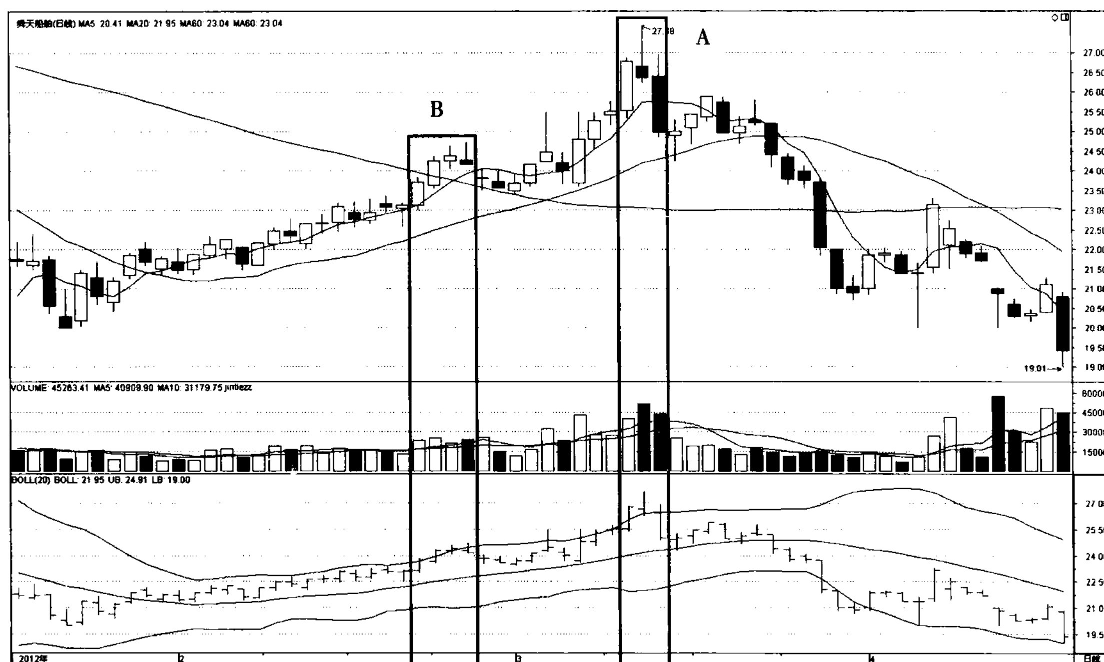


图 5—15 舜天船舶

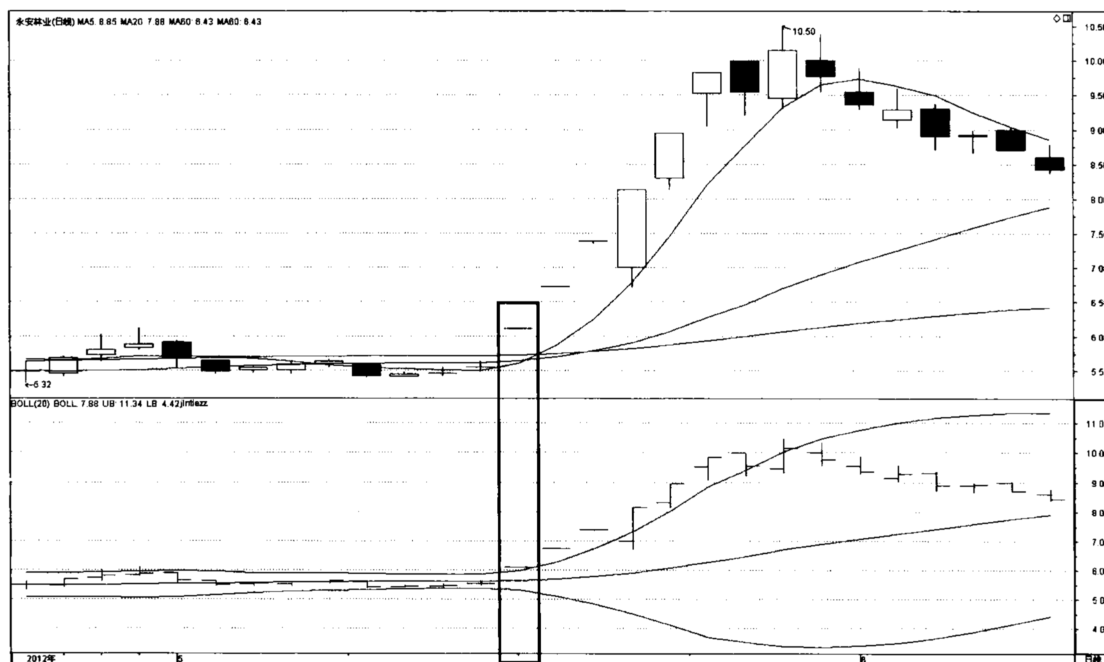


图 5—16 永安林业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在熊市市场的下跌阶段，布林线的应用需要注意的几个问题：

其一，下跌初期股价跌破布林线下轨线，并不是一个见底止跌的买入信号，往往代表着跌势的延续，如图 5—17 中 A 点所示。

其二，在下跌过程中，股价反弹至布林线中轨做蓄势突破状，往往容易使有些交易者产生幻想，以为股价即将要开始突破性上涨，但是接下来等到的却是股价的继续下跌，如图 5—17 中 B 点。这也是利用布林线所做骗线的一种类型，交易者对于这种骗线的识别方法，在于观察布林线整体带宽和运行趋向以及成交量的变化情况。如果布林线整体向下运行、带宽处于放大状态、成交量呈现缩量，那么骗线的可能性极高。

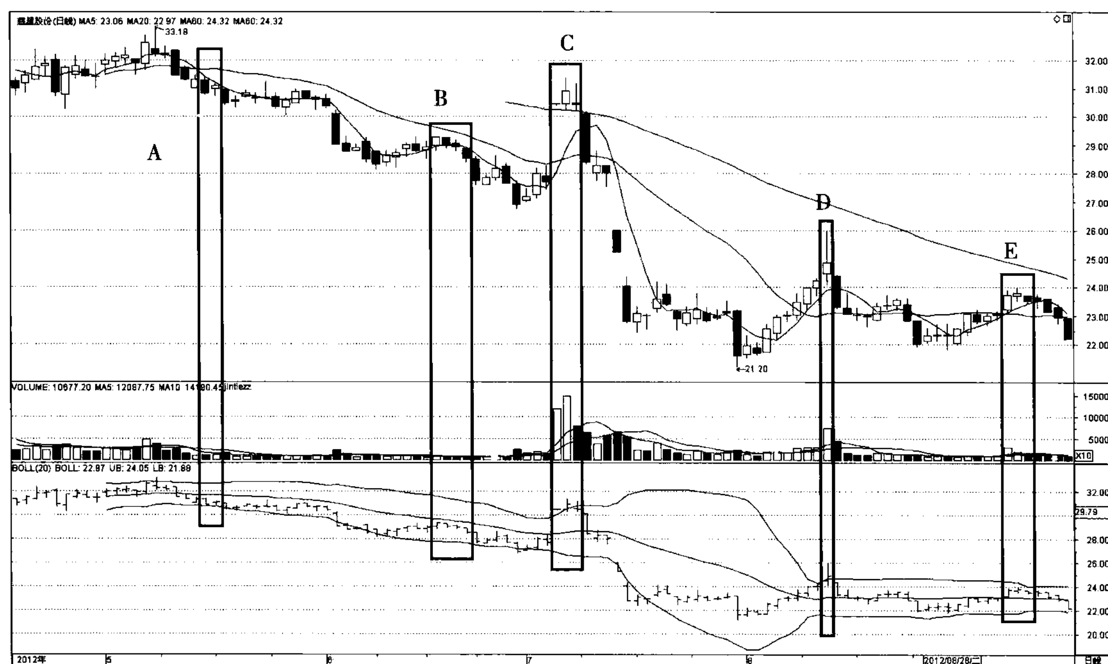


图 5—17　慈星股份

其三，下跌中段出现的短线强势反弹中，股价直接穿越布林线上轨线，然后形成骗线的情况，如图 5—17 中 C 点和 D 点。这种情况和图 5—16 中爆发性上涨个股初期的表现很相似，如何鉴别两者之间的区别呢？如果不考虑其他技术手段综合判断的因素，仅就布林线来研判的话，那么，可以从之后的交易日中布林线是否能够持续保持上行趋势上来观察和认定。构筑骗线的布林线中股价一般很难出现连续两个交易日保持明显的上行趋势，而爆发性上涨的个股即便盘中股价回落跌破布林线上轨线，一般也会在收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘前收复失地重归上行。

其四，如图 5—17 中 E 点，当布林线线带宽缩减、整体呈现弱势盘整格局时，即便股价运行于中轨之上，如果没有成交量的响应和支持，则也很难期待一个迅速上涨过程的出现，交易者决不可以自己的主观愿望进行买入操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 CCI“挑战极限”

据说人体有12大极限，比如，奔跑速度、耐受温度等等，但是人类会通过挑战自己，来不断更新这些极限纪录。很多技术指标在极端行情下，会很快达到自己的极限并出现钝化，从而缺失判断意义。CCI在这方面是个“异数”，它波动于正无穷大到负无穷大之间，可以不停地挑战自己的“极限”。所以在应对极端行情上，CCI是实至名归的“极限特工”。

一、CCI技术概要

CCI指标是唐纳德·兰伯特先生于20世纪80年代所发明。

在通常使用的分析软件上CCI指标也存有一个衡量其波动范围的数值，大都为+100～-100。这个范围只是一个可供参考的分析区，前面说过，CCI指标的波动在于正无穷大到负无穷大之间。正是源于CCI的这一特点，可以说，CCI指标的主要作用就在于探侦极端行情的发展态势上。

CCI突破+100～-100这个范围，一般被视为行情有朝着极端方向发展的可能性，这时候是CCI大显身手的时刻；而当CCI运行于+100～-100这个范围内的时候，其技术上的研判意义不大。

传统理论上通常把CCI视为超卖超买的技术指标类型，但是笔者认为这个定义颇有商榷处或者说不够全面。CCI指标在行情运行至某一特殊时间段时，它体现的确实是超卖超买的技术含义，但是在大多数熊市下跌时间周期内，CCI指标仅仅体现的是市场的超跌或超涨的技术含义。所以笔者把CCI向上突破+100线定义为进入超涨区；把CCI指标向下突破-100线定义为进入超跌区。

超卖超买和超跌超涨，在笔者的交易理论中，并不是同一个概念，它们分别代表不同的市场阶段和技术含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CCI 的基本应用法则：

（1）当 CCI 指标从下向上突破＋100线而进入超涨区时，表明股价脱离常态而进入强势上涨的运行阶段。CCI 指标进入超涨区，并不必然意味着股价见顶回落、超涨就要卖出，我们这个时候要深入理解前面说过的 CCI 指标的判市价值，就在于正无穷大或者负无穷大上。进入超涨区或者超跌区，正是 CCI 开始发挥作用的时候。一般来说，CCI 指标从下向上突破＋100线而进入超涨区，只要一直保持着上升趋势，交易者就无须过分担忧；当 CCI 在超涨区出现 M 头、三重顶或者明显回落以及和股价形成顶背离时，则交易者就应该格外留心短期强势的结束。

（2）当 CCI 指标从上向下突破－100 线而进入超跌区时，表明股价脱离盘整期的常态，将进入一个弱势探底的运行阶段。和上述谈到的 CCI 指标进入超涨区时一样，CCI 进入超跌区，同样并不意味着股价就会见底回升、超跌就要买入。CCI 指标进入超跌区，只要一直保持着下跌趋势，交易者就应当持币观望；当 CCI 在超跌区出现 W 底、三重底或者有明显成交量配合下的回升迹象以及和股价形成底背离时，则交易者可以择机介入。

（3）当 CCI 指标从超涨区回落到常态区间时，如果不能迅速再次回归超涨区，也没有急速下行，则表明股价的强势上涨阶段可能已经结束，CCI 将失去判市意义，交易者可以利用其他技术手段分析行情趋势。

（4）当 CCI 指标从超跌区上升进入常态区间时，如果没有再次迅速回归超跌区，也没有急速上升，则表明股价的探底阶段可能已经结束，将进入一个盘整阶段，CCI 失去判市意义。

（5）对于 CCI 指标在＋100～－100常态区间运行时，交易者应利用其他技术手段分析行情趋势。

（6）交易者需要谨防 CCI 指标在熊市期间较容易出现的一种骗线：即在 CCI 指标进入超涨区或者超跌区后，又迅速折回常态区，这种情况往往会使追涨或杀跌的交易者大受其害。鉴别这种骗线的手段只能采用综合性的技术手段，比如，量价关系分析、逃逸线和回归线分析、均线系统等等来配合 CCI 指标综合判定。

下面照例进行 CCI 指标的常识回顾，如图 5－18 中所标示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

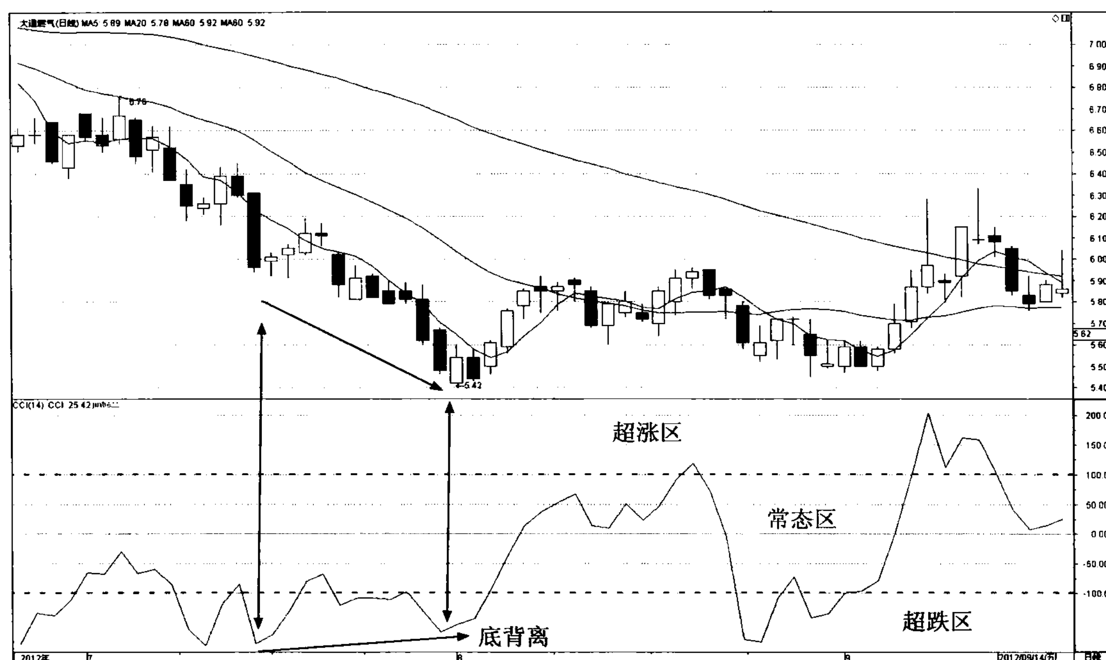


图 5—18　大通燃气

二、CCI 实战应用

在 CCI 的实战应用中，我们从以下三个方面着重解读 CCI 实战中的注意事项。

1. CCI 指标进入超涨区

图 5—19 中是一个相对完整的 CCI 运行周期。A 点之前，CCI 刚从超跌区回升到 0 轴附近又再次回落至－100线。A 点 CCI 一改之前的颓势，穿越 0 轴微幅回调后直接穿越＋100线进入超涨区，虽然 CCI 并未保持在超涨区之上，而是一直围绕＋100线盘整，这种情况也足以表明一种强势市场形态。其实大多数情况下，CCI 能够在＋100线附近持续运行是一种常见的、稳定的强势状态，反而是 CCI 一直呈上行的态势，是一些短期飙升股的特征。过于强势，往往难以持久。

B 点，CCI 挑战超涨区的极限。当 CCI 出现折头向下时，短线交易者就必须提高警戒级别到随时准备离场的程度。在熊市中参与反弹，交易者不能放过任何细微的股价转折信号。如在图 5—19 中的 B 点 CCI 出现折头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并跌破+100线，且无力迅速回归超涨区，已经提示一波反弹的结束。交易者还可以通过量价关系、K线的逃逸线等进行综合判断。

如果有的交易者还心存疑虑的话，那么当CCI在C点无力冲击+100线时，就应当能够体会到什么叫大势已去、不可留恋了。D点，虽然这时股价尚未出现大幅下跌，而且留给市场很多关于上涨的遐想空间，但是CCI在这个阶段已经明白无误体现出弱势的形态，比如，CCI依附在-100左右，别说攻击超涨区连0轴都很难穿越。对于喜欢遐想的交易者来说，D点就是最后的“梦醒时分”。

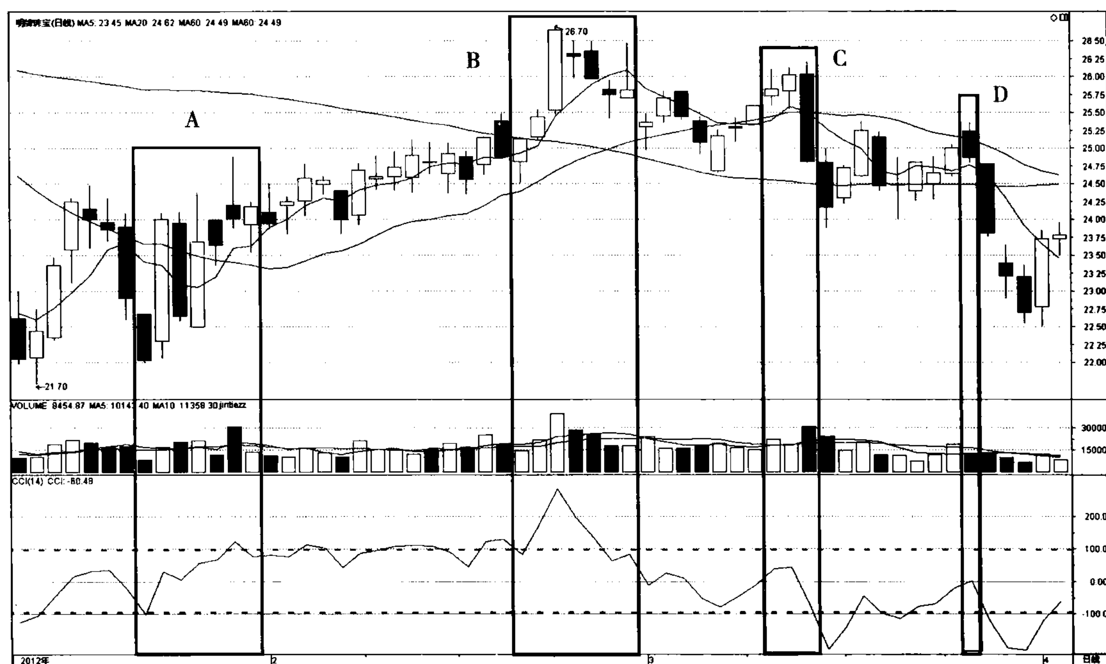


图5—19　明牌珠宝

2. CCI指标进入超跌区

图5—20中所显示的是中能电气在熊市期间一波反弹行情结束后CCI的表现。图中A点CCI跌破+100线从超涨区迅速下行；至B点时，CCI在-100上暂时企稳，不久下破-100线进入超跌区。一些交易者最容易在这个时候犯错，当看到CCI进入超跌区，同时股价也有了一些下跌幅度，便认为股价存在反弹的可能性，于是匆忙入场抢反弹。这就是一种以主观愿望进行交易的典型心态误区，也是部分交易者熊市交易失利的主要原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之一。

在B点至C点之间的这段时间内，CCI盘绕在－100上下，显现的是一种弱势的持续状态，同期的成交量大幅萎缩，可以说不具备任何技术上的交易条件。

C点股价继续下行，CCI创下超跌区的新低，之后股价继续下跌而CCI却不再随之刷新低点（D点）底背离出现。底背离的出现并不能说明最佳介入点就必然到来，在一些个股凶悍地连续下跌期间，CCI会多次出现底背离的情况。交易者选择介入点，要有耐心。比如到E点时，CCI穿越＋100线进入超涨区的同时，股价也得到了均线系统的支撑、成交量开始温和放大，这里就是一个不错的介入点。

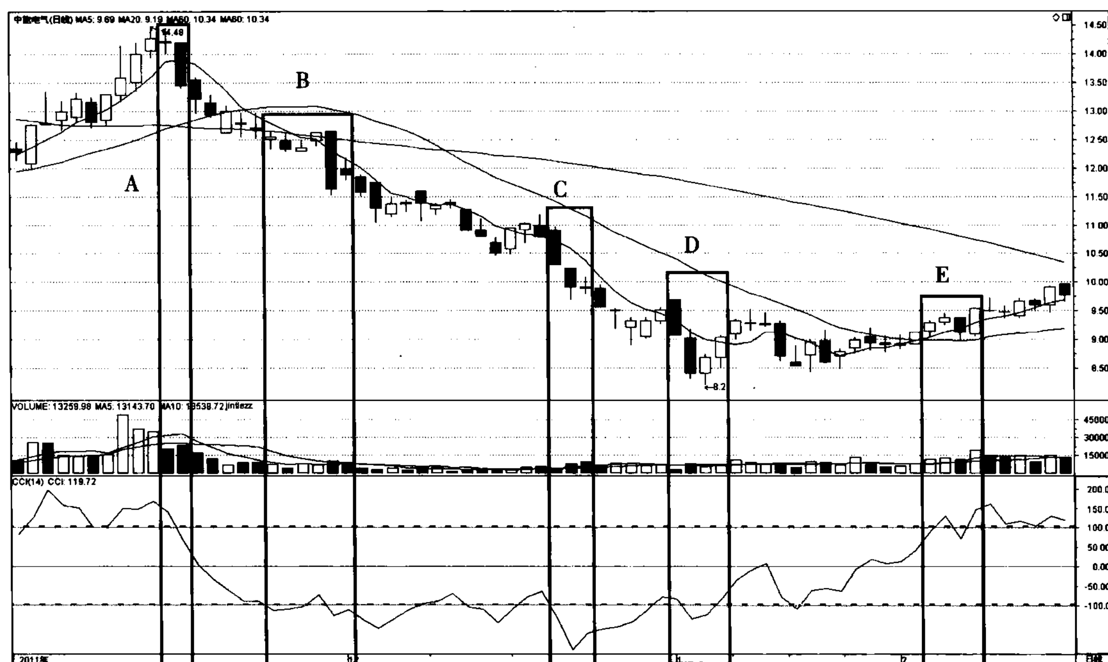


图5—20　中能电气

3. CCI指标与骗线

无论任何技术指标都有可能出现骗线，而骗线是交易者使用技术指标判市造成亏损的主要原因。

图5—21，金岭矿业运行于熊市下跌的大趋势中，A点是刚刚结束了一波次级反弹行情时股价和CCI的表现，CCI急速进入超跌区，而后回升至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

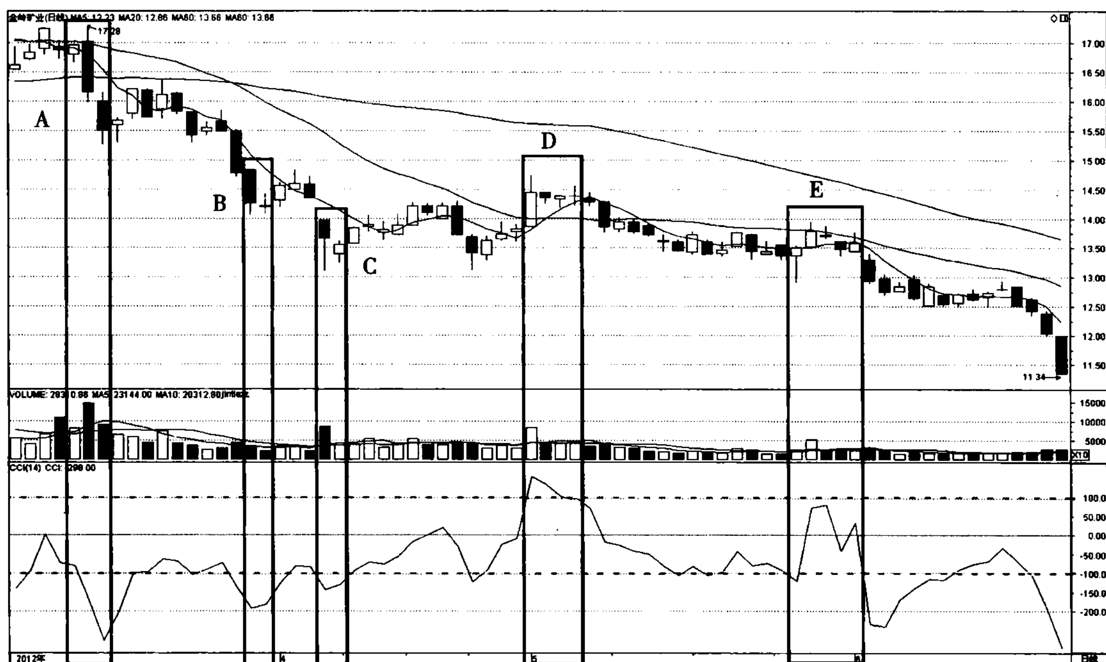


图 5—21　金岭矿业

—100 线附近。B 点时股价继续创出新低点，但是 CCI 并未刷新低点，出现底背离。在前面的案例分析中，我们讲过底背离的出现并不能说明最佳介入点就必然到来；换句话说，就是底背离意味着股价有见底回升的可能性而不是必然性。一些主力或者“庄家”，有时会利用诸如底背离之类的看涨信号来制作骗线，诱使交易者上当。图中 B 点底背离出现后，股价还是出现了一个颇具恐慌性的下跌（C 点）。

C 点是一个值得我们深入关注的地方，在这个点上 CCI 再次和股价形成底背离，同时我们看到 C 点的两根 K 线构成了一个回归线组合：C 点的第 1 根 K 线向下跳空低开并且成交量突发性放大，这个大成交量来自于包含着 B 点抢反弹失败者在内的恐慌性杀跌，随着恐慌盘的蜂拥而出，主力在尾盘只用较少的资金就使股价大幅回升、跌幅收窄（图 5—22）。而杀跌的交易者全被系在了这个长长的下影上。C 点的第 2 根 K 线，低开后并没有多少人愿意继续杀跌，但愿意加仓的人同样稀少，这个盘面就意味着想继续下跌的话，就需要积累做空的动能，这就是 C 点回归线组合的成因。通过这个成因分析，我们可以发现 C 点回归的资金量是很有限的，也就说明后面的上涨行情并不值得过多的期待。

D 点，涨上来了。CCI 从—100 线的位置一举跃上超涨区，强势形态毕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

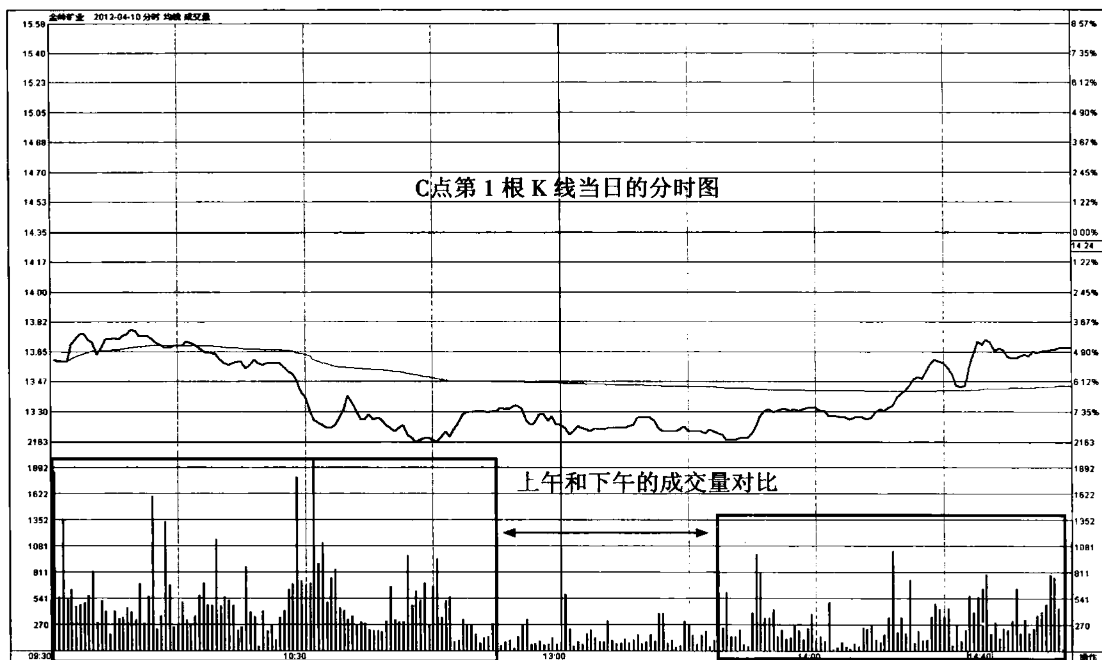


图 5—22 金岭矿业分时图

现。但是我们发现股价的表现远不如CCI强烈，很像是场面上轰轰烈烈地宣传活动，卖的却是劣质的产品，这使我们很容易就想起一个词——作秀！

笔者前面说过，过于强势，往往难以持久。E点CCI又做了一次秀，之后股价再次开始了新一轮的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节
SAR 的“保护伞”

有没有一种“傻瓜”式的技术指标，让你看到它就知道该做什么或不做什么。SAR 就很像这样的“傻瓜”，它会告诉你什么时候应当守候，什么时候该主动出击。

一、SAR 技术概要

SAR 指标又称抛物线指标或停损点转向指标，是由威尔斯·韦登先生于 20 世纪 70 年代发明的。

笔者认为，SAR 指标首先是一种对交易具有保护性的指标，这一点也可能就是它又被称为停损点转向指标的原因。股票交易的风险性，决定了无论是谁都有可能出现亏损的交易，在这一点上谁都无法回避。但是，交易高手和庸手之间却有一个重大的区别：交易高手知道哪些是小的亏损可以接受，哪些是大的亏损必须回避。就像 SAR 指标的发明人韦登先生所说：“我看待损失就如同商人看待费用一样，损失是做生意的成本。许多小的损失并不难对待，它们是交易商的生意费用。我控制损失所运用的最好的也是唯一的技巧，就是在交易前决定在此项交易中我最多能承受多大的损失，一旦我的订单已满，我就定好损失限度，只有在对交易有利时才会做调整，我从不愿意承受重大损失。”

SAR 指标可以告诉你什么时候应当为了保护盈利而选择离场，什么时候为了保护资金不可以进场。

SAR 指标的应用法则：

（1）经过长期、大幅下跌至低位区域，股价放量上攻穿越 SAR，SAR 指标出现绿翻红，之后股价站稳 SAR 上方，成交活跃、交投积极，可以视为市场多空转换成功。如果股价保持上涨趋势，那么，交易者可用 SAR 指标当作止盈保护，只要股价不有效跌破 SAR 就一直稳定持仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）长期、大幅上涨过后股价跌破 SAR，SAR 指标翻绿，交易者就应该及时止损减仓。如果之后股价受到 SAR 指标的压制、保持下跌趋势，那么，交易者就应当保持观望。部分短线跌幅较大、跌势较急的个股，如果出现反弹，则股价在接近下行的 SAR 指标值时，就是一个不错的止损点。

图 5—23 中所标示的是 SAR 指标的一些常识性的知识点。

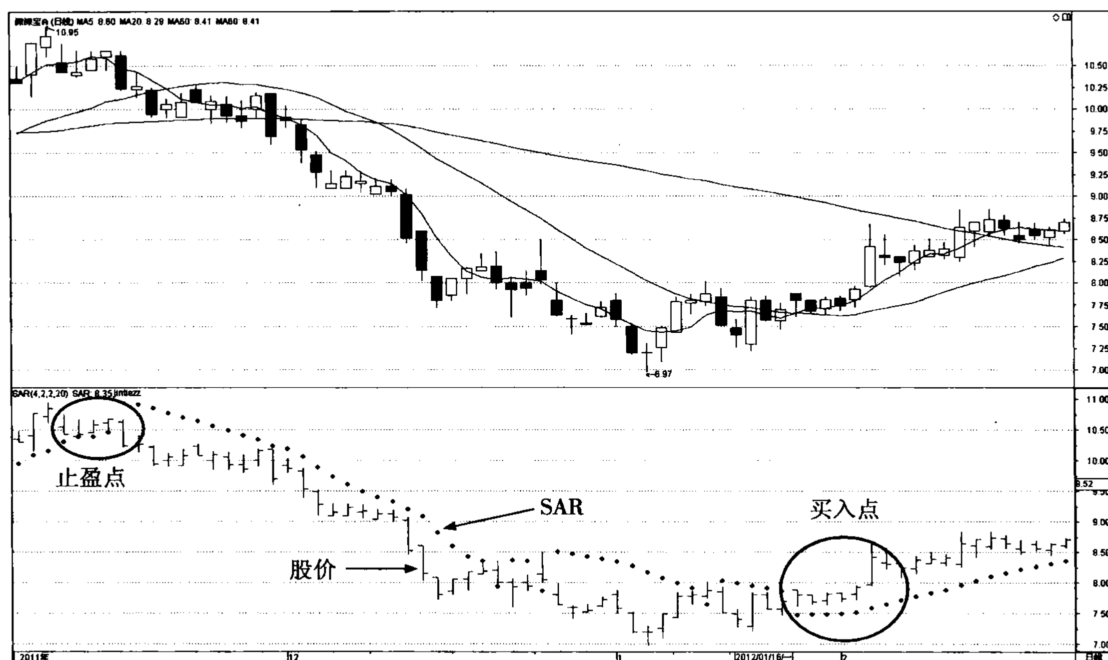


图 5—23 深深宝 A

二、SAR 实战应用

图 5—24 中，A 点股价跌破 SAR 开始下行，SAR 指标翻空。这是持仓交易者的一个止盈点。交易者在操作过程中最忌心存侥幸，明明见到局势有变、前景不妙，但仍旧犹豫不决难下决断，致使本来盈利的变成亏损，本来小亏的转化为大亏损。

有些交易者本来已经及时离场、回避了下跌，但是往往耐不住空仓的寂寞，一旦股价不再下跌便入场抢反弹，却在抢反弹中被套。如图 5—24 中 B 点，股价下跌后回升至 SAR 附近，是一个及时止损的卖点、绝不是一个抢反弹的买点。在应用指标的同时，交易者可以对成交量、K 线等综合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

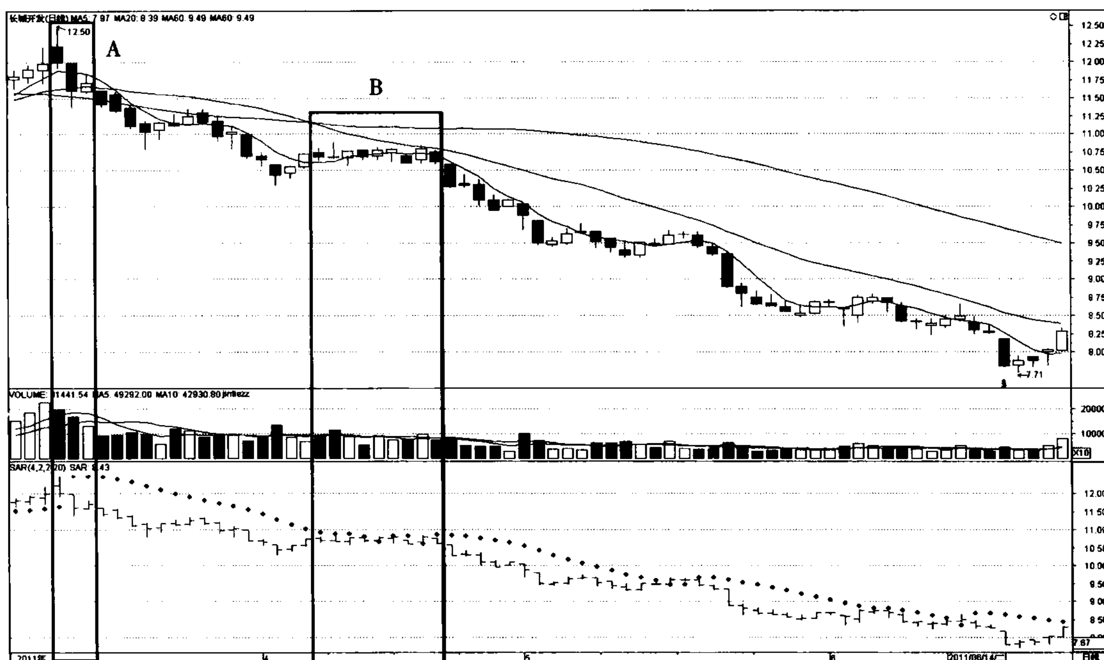


图 5—24 长城开发

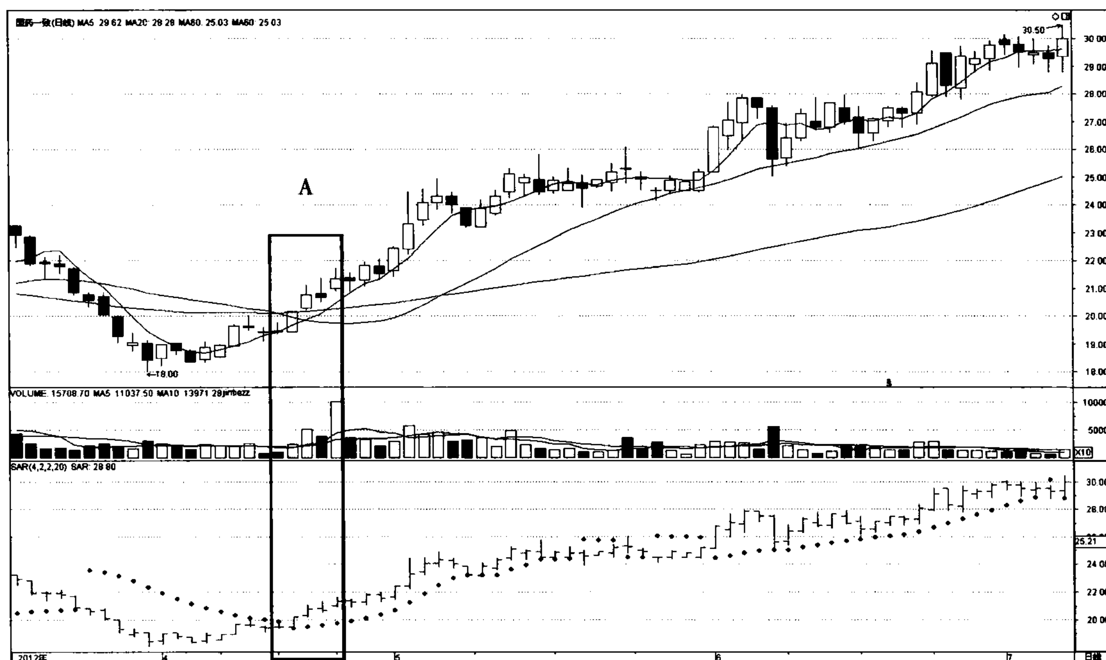


图 5—25 国药一致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察和分析，这样更容易得出一个相对准确的判断。

图 5—25 中，A 点股价穿越 SAR 开始上涨，SAR 随后翻多。交易者于此处介入后，可以把 SAR 指标当作止盈保护，只要股价没有效跌破 SAR 指标发出离场提示信号之前，可一直稳定持仓。

技术指标分析，并不是指依据孤立的一个指标判市，而是一个综合性判断分析的过程。在这个过程中，技术指标、K 线、量价关系、趋势、盘口等等都在发挥效用，且能起到一个相互印证、去伪存真的作用。

在前面的内容里，我们也提到一个关于技术分析使用法则的注意事项，在这里很有必要再次重复：在实战中用心观察指标对股价变化的反应，经过一段不断揣摩的过程，你会总结出关于该指标最能反应股价变化的应用法则，不管你总结的这个应用法则与原有法则有多大的差异性或相同性，它都是最适合你个人所用的、最能体现股价变化的实战判市手段。技术指标是别人创设的，如果你想让它发挥出最大的功用，那就必须下功夫让它变成你自己的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 熊市的"趋势之道"

"识时务者为俊杰。"这句耳熟能详的成语出自《三国志·蜀书·诸葛亮传》裴松之注引中用以形容诸葛孔明的一段话。这个成语的意思是说：能够从全局的高度解读出时代发展的潮流和趋势，才有可能成为这个时代中的卓越人物。在股票交易中，有上涨的牛市、下跌的熊市之分；而牛市和熊市的大趋势之下，又可以分出若干不同级别的次级运行趋势。对于交易者来说，读不懂这些趋势之间从属关系、混淆大趋势和次级趋势的异同，则就很容易犯下"在11月份备好短衣短裤并时刻准备迎接夏天的到来"这样的错误！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 眼界决定盈亏

在虚浮不定的股票市场上，迷恋市场、埋头追逐市场细微波动的人，永远也不可能懂得市场的真谛，即便撞大运式的获得一时的“纸上富贵”，最终也会还给市场。当地面上的蚂蚁面对一堆“熊熊烈火”心生恐惧时，天空上的飞鸟却看到那不过是一根即将熄灭的火柴所发出的微弱火光。投资大师彼得·林奇说：“每当我对现状感到怀疑和沮丧时，我就把注意力放到更大的大局上。”

一、趋势简论

如果说前面的部分章节中我们讲述的交易中的多个技术分析手段是一种“术”的话，那么本章要讲的趋势就是一种“道”。趋势能让交易者从埋头追逐股票价格的细微波动中解脱出来，使得交易者可以从较高的层面上重新审视股票价格的变化规律及其运行的大体趋向。交易者不囿于交易的细节之中，才有发现更大的大局、获得更大盈利的可能性。

趋势是指在一个交易时段内，股票价格的整体波动保持在一个相对稳定的方向上，我们将股票价格的这种走势称之为趋势。

股票交易重在顺势而为，所谓的顺势，指的就是顺应行情运行的趋势。举个例子：当一列火车呼啸而来时，你应该明智地退让，而不是迎头赶上、试图让火车为你让路。火车多半不会听从于你，如果你坚信火车会很听话，那么你多半就看不到笔者的这本书了。

熊市中的顺势而为，是指交易者的策略和行为上要符合熊市市场的运行规律，而不能与这些规律发生对抗。比如，在熊市市场的下跌期间，交易者就应当把空仓等待当作自己主要的交易策略、力戒一切急躁冒进的行为；当判断下跌行情告一段落、自己一直追踪观察的个股具备反弹的技术条件时，则调整交易策略为限制仓位、参与反弹；反弹结束时，无论盈亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都要迅速清仓、不存幻想。

有人读到这里可能会有一个疑问："你说起来似乎很容易做到，但是实战中我怎么知道哪一阶段就该空仓、什么时候能参与反弹、又如何知道反弹将要结束?"这个疑问很多交易者都有，也是部分交易者在熊市交易中造成亏损的原因之一。对这个疑问最好的回答，就是本章我们要讲述的主要内容——趋势。

讲过股票交易的顺势而为，不能不说逆势而为。逆势交易的名头很大，很多交易者往往把自己在熊市下跌阶段中盲目的短线出击也美其名曰为"逆势交易"。他们认为逆势交易就是和市场大趋势相逆反的交易，这是对逆势交易理论和概念最根本的误解。厘清逆势交易的内涵，非常有助于交易者对股票趋势理论的理解和把握。

其实，所谓的逆势交易理论其核心思想仍然是顺势而为，逆势交易理论不过是顺势交易理论向更高层次的一种延伸和发展罢了。从这一角度来说，逆势交易的难度更大、更需要交易者同时具备心里和技术上的双层优势。笔者之所以说逆势交易其核心和根本仍然是顺势交易，原因在于：逆势交易的实质是交易者基于对目前趋势即将产生拐点和转向的判断，以及勇于逆大众心理趋向提前做出反向操作；逆势交易理论的出发点是逆市场及大众的心理，而非盲目地与市场运行趋势相抗衡。

我们来看看著名的逆势交易大师约翰·邓普顿对此是怎样阐述的："在别人沮丧地卖出时趁机买进，在别人疯狂买进时趁机卖出，这需要最大的毅力，但收获也最丰硕。"；"如果你想比大众拥有更好的表现，则行事就必须有异于大众。"这是邓普顿对逆势交易理论一个经典性的总结。

作为一个熊市交易者，我们有必要对逆势交易理论做进一步探讨。可以说，在熊市市场中，大多数时候我们面对的都是逆势交易，而有效的逆势交易理论能让我们学会如何攫取利润。

1. 逆势交易的市场基础

牛市中行情持续攀升时，很多交易者会蜂拥而上，争相买入股票。在市场大众疯狂看好股市前景的时候买进股票，注定难以获得丰厚的收益。逆势交易理论告诉我们，这种市场情况下应该做的是卖出而不是买入。

当市场持续下跌时，人们纷纷抛售股票，随着购买需求的减少而导致股价进一步降低时，又会促使交易者更加谨慎、更加没有信心，股市就会随之出现崩溃式下跌，熊市来临。

当长期的熊市、无尽头的下跌，几乎让所有人都感到悲观时，恰恰是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最佳的买入时机。交易者需要具有一颗坚定的心：绝不盲目跟从大部分人一起行动，反而应该在众人绝望之际，反其道而行之——勇敢地买入。

2. 逆势交易的心理基础

所有人都去做的生意，不会有大的赚头；除非你跟大多数人不同，否则不可能独享宝藏。当然，如果你想独享宝藏，就要在别人因恐慌而卖出时，敢于买进；在别人因贪婪而追买时，果断卖出。逆势交易，需要交易者具备极大的毅力和坚定的心理素质，如果你具备这一点，就可以得到最大的报酬。很多时候，空想时，人们认为自己能够做到这一切，但是当市场上几乎每个人都在抛售股票、市场情况看起来更糟糕的还在后面、专家们集体沉默或悲观的告诉你还有很大的下跌空间，这时，选择逆势交易的你却要买进！你确实能做到这些吗？

当身边的大多数人都想进场时，就是出场时点；当身边的大多数人都急着出场时，就是进场时点。

根据逆势交易的实战经验，在众人追涨时可逐步地分批卖出，不要等市场下跌引起恐慌时加入抛售大军；当众人都想出场时，在恐慌性抛售下，具有交易价值的股票，可能出现被大幅打折的价格，这时，才是交易者开始买入的时候。

无论是顺势还是逆势都是趋势理论的重要组成部分，都需要对趋势本身有一定的认识和把握。只有认清当前的主要趋势、次级趋势、短期趋势之间的区别，才有可能因时、因势地做出相应的交易策略调整或重新规划。

二、趋势的类别与级别分析

对于股票趋势，主要是通过趋势线的形式予以标示和认定并加以分析的。趋势线是指根据价格的波动，连接其两个重要的低点或高点，画出一条顺应价格运行方向的直线。趋势线是分析价格趋势及其变化的最有效的工具之一，正确地绘出上升趋势线和下降趋势线以及横盘趋势线，有助于交易者对行情的变化和趋势拐点的出现提前做出预判。

绘制趋势线应尽量正确地反映价格的运行趋势，方能起到对未来行情发展的提示作用。一般来说，绘制趋势线，要注重两个方面的因素：其一，时间因素。在趋势线的两个高点之间，要有一定的时间周期，不能过近或过远。其二，重要高点因素。趋势线两个连接的高点，必须是对行情有重要影响的价位高点。结合这两个因素画出来的趋势线，才可能起到对未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情的指示作用。

如果存在趋势线，那么就存在被突破的可能性。关于趋势线被突破的确认原则，通常认为有效突破趋势线必须具备两个条件：其一是突破趋势线3个交易日以上；其二是突破幅度大于3%之上。对于这个所谓的突破标准，我们不可以当作金科玉律，只能当作参考，结合其他技术手段综合做出研判，才是一个较为稳妥的做法。下面对趋势的类型和级别以及有关常识，用趋势线的形式予以标示和略做分析和回顾。

趋势依据不同的标准可大致分为以下几种：主要趋势（长期趋势）、次要趋势（中期趋势）、短期趋势；上升趋势、下跌趋势、横盘趋势。

1. 趋势的级别分析

区分主要趋势（长期趋势）、次要趋势（中期趋势）、短期趋势，有利于交易者从全局的角度来考虑和谋划整个交易策略、避免纠结于价格细微的波动之中而错失在大方向上布局的时机。

交易者首先要认清的是行情的主要趋势（长期趋势），主要趋势运行的方向明晰之后，则次级趋势和短期趋势就会跃然纸上。

主要趋势主要包括两种形式：

（1）主要上涨趋势（长期上涨趋势）也即牛市行情。

在主要上涨趋势中，交易者应以持仓和积极做多为主要的交易策略。主要上涨趋势，并不意味着一直上涨，其在运行过程中会有很多次级别较大的回调（即次级下跌趋势）以及不间断的短期回调（短期趋势）来制造恐慌清洗不坚定的持仓者，以减轻上行的压力。交易者如果确认一轮行情的主要趋势为上涨，那么完全可以忽视价格上的波动。对于短线技术能力较强的交易者来说，可以在控制仓位和资金比例的情况下参与价格上的这些波动。如图6—1所示。

（2）主要下跌趋势（长期下跌趋势）也即熊市行情。

在主要下跌趋势中，交易者应以空仓和分阶段交易为主要的交易策略。主要下跌趋势，也同样并不意味着一直下跌，其在运行过程中会有很多次级别较大的反弹（即次级上涨趋势）以及不间断的短期反弹（短期趋势）来诱使资金的介入。交易者如果确认一轮行情的主要趋势为下跌，那么完全可以放弃关注短期价格上的波动，只关注其中的次级反弹行情。在熊市交易中，次级反弹行情是唯一值得重点参与的反弹。如图6—2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

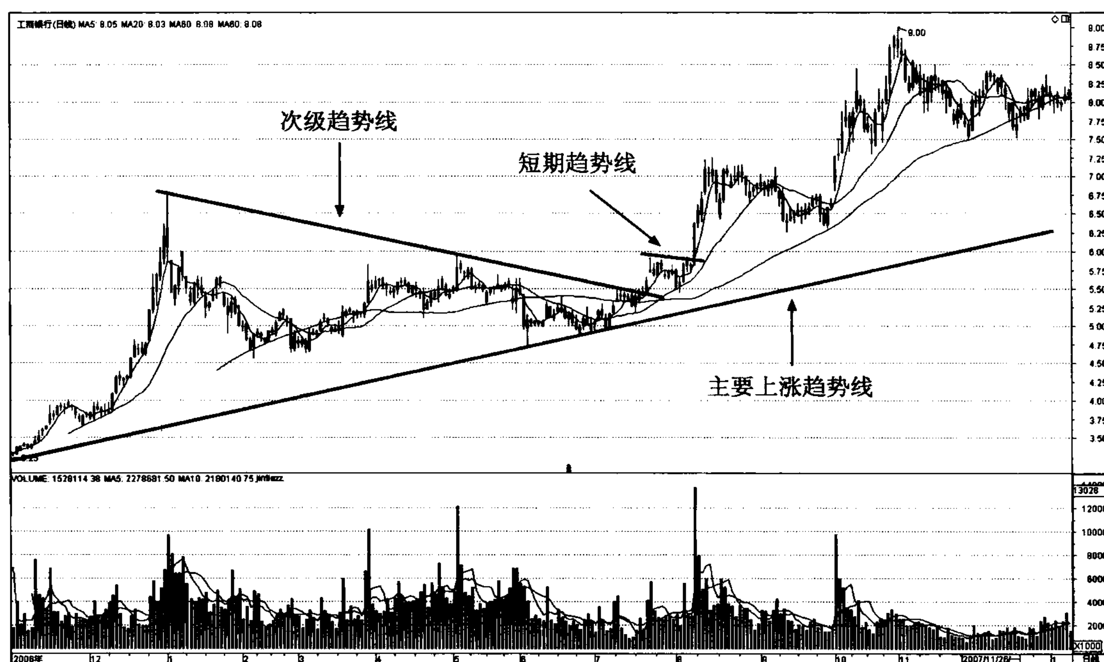


图 6—1 工商银行

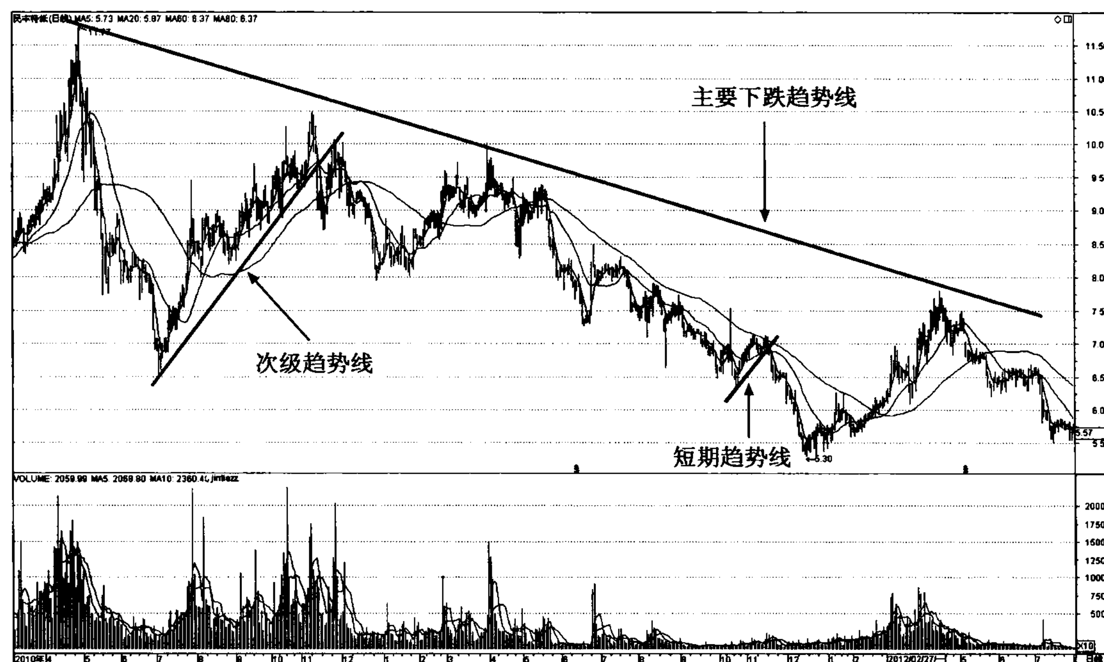


图 6—2 民丰特纸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 趋势的类别分析

趋势的类别大致分为：上升趋势、下跌趋势和水平趋势。

（1）上升趋势。

上升趋势，是指股票价格的整体保持一种向上运行的态势。上面我们讲过的主要上涨趋势、次级上涨趋势、短期上涨趋势都是上升趋势的分支。图 6—3 中用趋势线所标示的就是一个典型的上升趋势。

（2）下跌趋势。

下跌趋势，是指股票价格的整体保持一种向下运行的态势。包括：主要下跌趋势、次级下跌趋势、短期下跌趋势。如图 6—4 所示。

（3）水平趋势。

水平趋势，是指股票价格的整体保持一种横向、水平运行的态势。仅就水平趋势而言，它只是主要（上涨、下跌）趋势中的次级运行趋势，代表着价格在一个相对规范的空间内所做横向盘整形态。如图 6—5 所示。

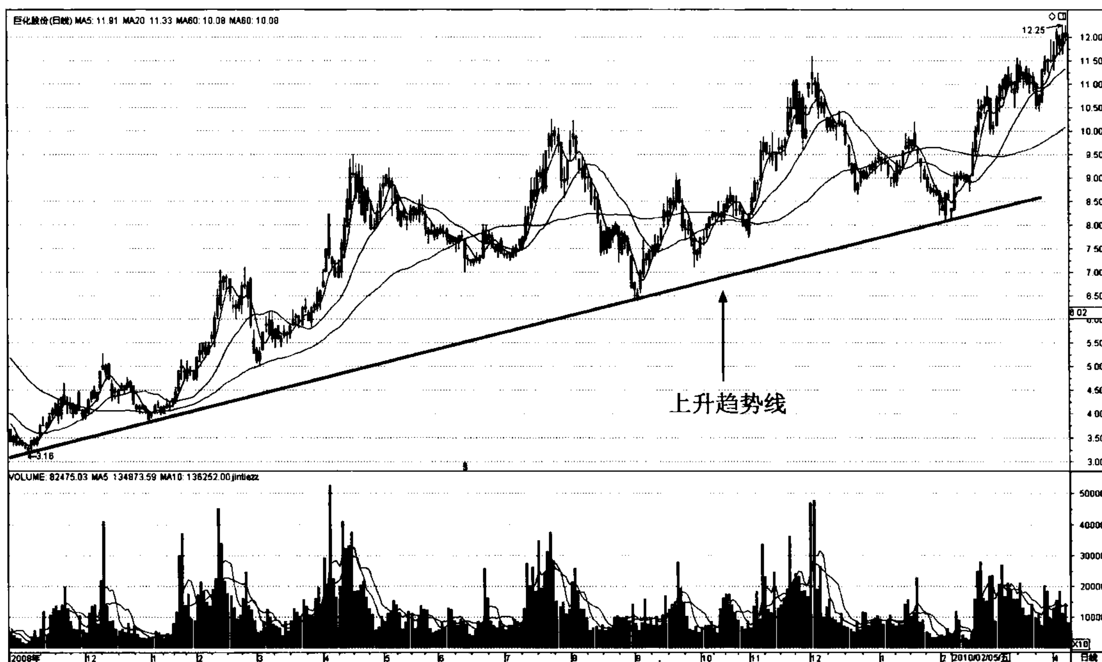


图 6—3　巨化股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

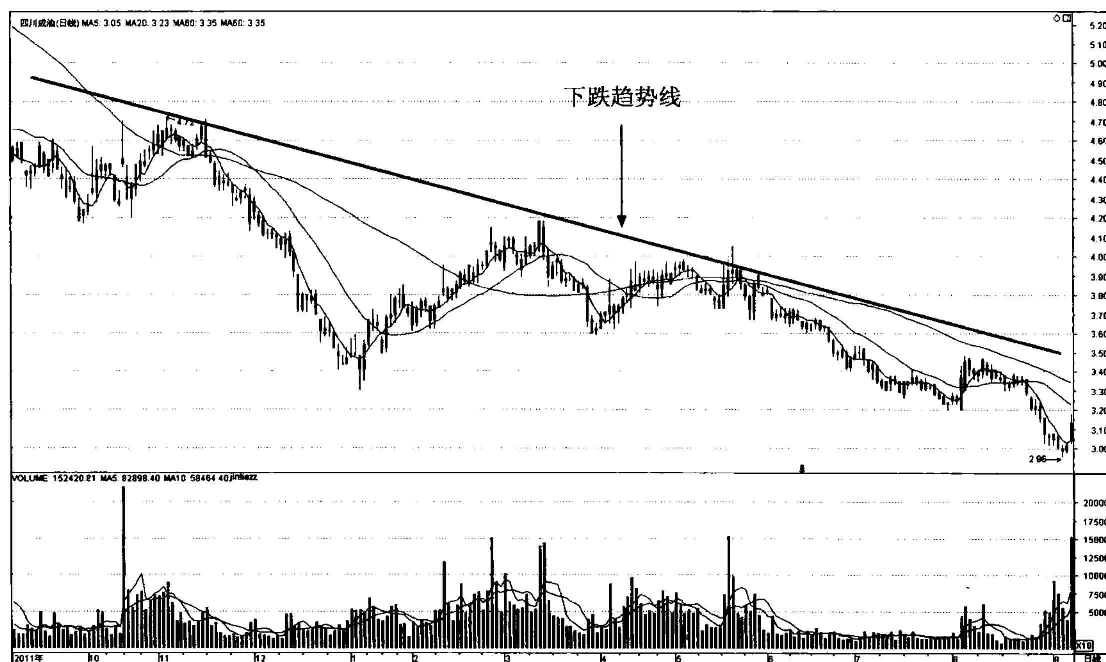


图 6—4 四川成渝

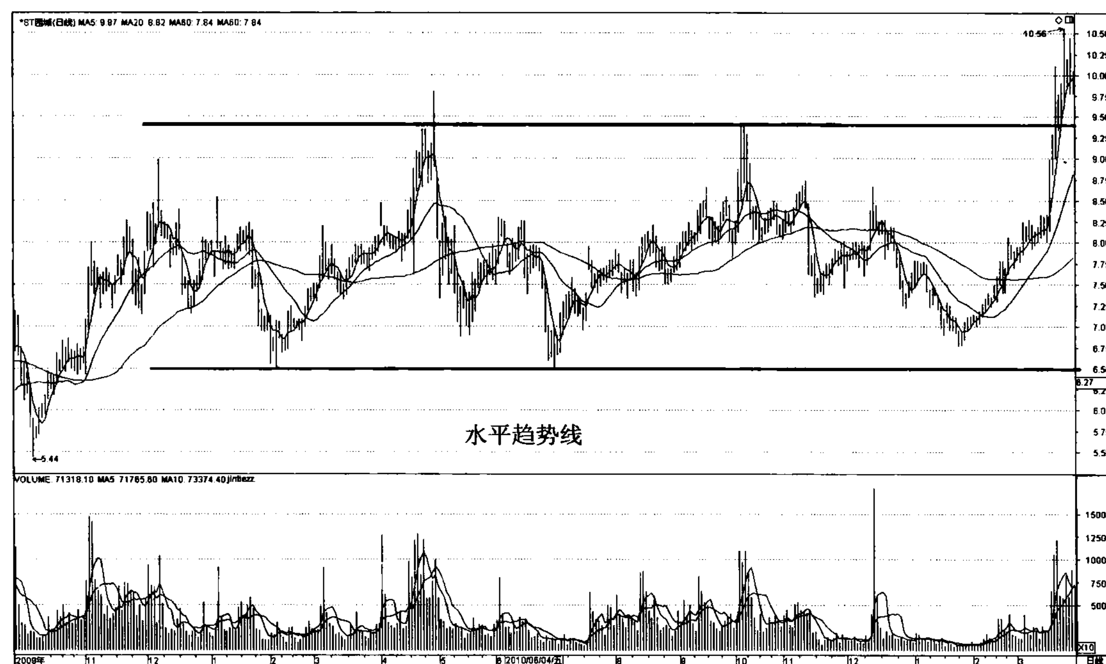


图 6—5 ＊ST 园城

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节
长期趋势的“阵地战”

股票价格的长期运行趋势形成之后，会对价格的运行具有相对较强的支撑或压制作用。而价格一旦出现对长期趋势的有效突破之后，行情的逆转可能就会由此产生。

一、长期趋势线的技术概要

长期趋势，也就是我们前面提到的主要趋势。本书以熊市盈利为主题，所以主要讲述的内容将偏重于主要下跌趋势，也即长期熊市市场趋势。

在一个以长期下跌为主的熊市市场中，对于长期趋势线的观察和利用，主要着眼于对趋势反转的判断和下跌趋势变轨的分析上，而非短线的交易上。也就是说，利用长期趋势所进行的交易是策略性的、有耐心支撑的“阵地战”。无论是多方还是空方的“阵地”一旦被对方突破，极有可能代表着整个趋势即将发生逆转。

对于运行于长期（主要）下跌趋势中的次级趋势、短期趋势的反弹，长期趋势线也具有相应的判断意义，这个内容在之后的中期趋势、短期趋势的章节中将进一步展开论述。

长期趋势线的主要作用包括：

1. 趋势反转的判断

主要下跌趋势的反转，意味着熊市的结束和牛市的来临。在前面的几章中我们分别讲过运用不同的技术手段来判断熊市、牛市之间的转换；这里，我们通过绘制趋势线的方法，也可以达到发现大趋势变化、判断牛熊临界点来临的功效。

图 6—6 中，新华锦股价一直运行于长期下跌趋势线的压制之下，至图中 A 点股价放量上攻长期下跌趋势线；在股价上涨期间成交量急剧放大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是这次上攻仍旧无功而返。虽然从量价关系上分析，我们更愿意相信这是一次行情转向前的筹码收集活动，但是从趋势线的角度来分析，这就是一次失败的突破。

图 6—6 中 B 点，股价突破长期下跌趋势线，成交量连续性放大。随着股价上涨往纵深的发展，上涨趋势逐步形成。

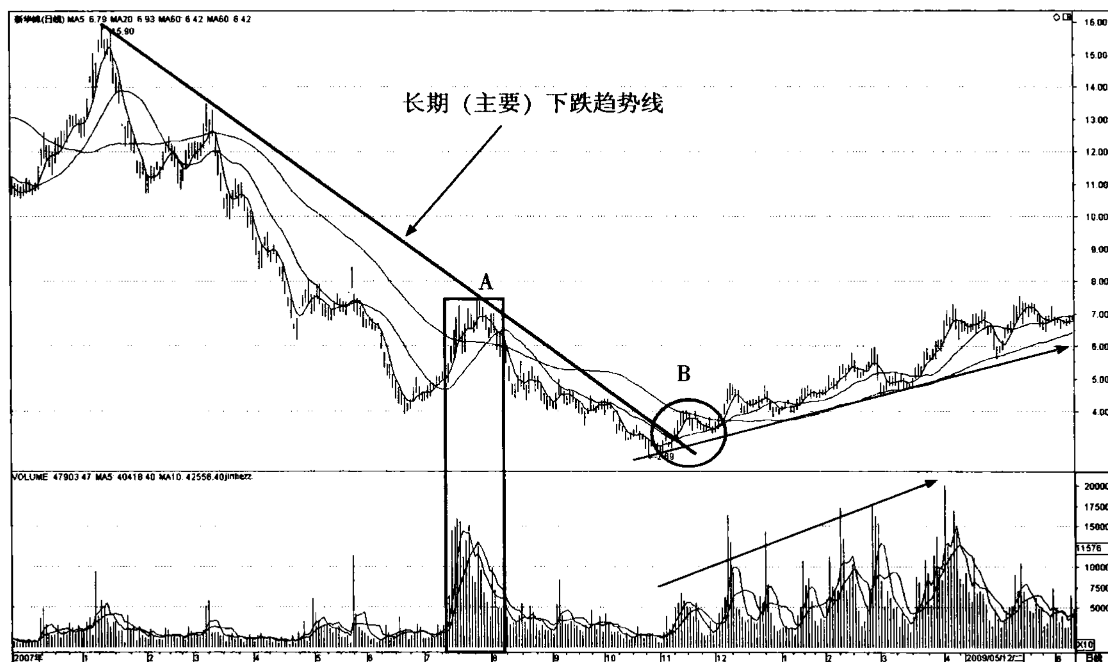


图 6—6　新华锦

图 6—6 中对于长期下跌趋势的突破，采取了一种较为简单明了的形式。实战中，个股对长期下跌趋势的突破形式多样、不一而足。如图 6—7 中，C 点对下跌趋势线的突破就极为复杂多变，且远离最低点的位置，判断起来相对困难。C 点，股价对下跌趋势线的突破有一个反复的过程，容易让心态不坚定、技术不过硬的交易者受到心态的影响而仓皇出逃，在之后的 D 点，股价还出现了一个回落确认 C 点突破成功的过程。

可能有的交易者会心存疑问：如果图 6—7 中长期趋势线连线的第二个点选在 A 点，那么股价突破下跌趋势线就距离最低价较近，介入的成本会低很多。但是，如果长期趋势线连线的第二个点选在 A 点，就违反了时间周期和重要高点两个趋势线绘制的重要因素，那么我们所绘制的就不是一条标准的长期趋势线了，而是不具有级别判断意义的普通的下跌趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之所以 A 点不构成长期趋势线连线的第二点，原因在于：其一，A 点离顶点距离过近，时间上难以较为充分地体现趋势的运行规律；其二，A 点只是下跌开始后一个短期反弹的高点，而 B 点却是一个次级反弹的高点，二者在级别上孰轻孰重不言而喻。

从长期趋势线的判断意义来说，我们要判断的是行情大趋势的反转与否，而不是最佳介入点的问题。最佳介入点我们可以利用其他技术手段予以判断或通过短期趋势来捕捉。

长期趋势线，是熊市中空方长期坚守的阵地，而不会是一个经常被触及的区域。如果你绘制的长期趋势线，经过长期大幅的下跌过程后，在股价短期反弹中经常被突破、回落、再突破，那么你就需要反思绘制趋势线的两大因素是否有误。如果答案是否定的，那么恭喜你，牛市或者至少是一波强势的次级反弹就要来临了！如果答案是肯定的，那么你就必须修正出现的错误。在一个错误的判断下，通常很难得到有利于你的结果，除非你是“无敌幸运星”。

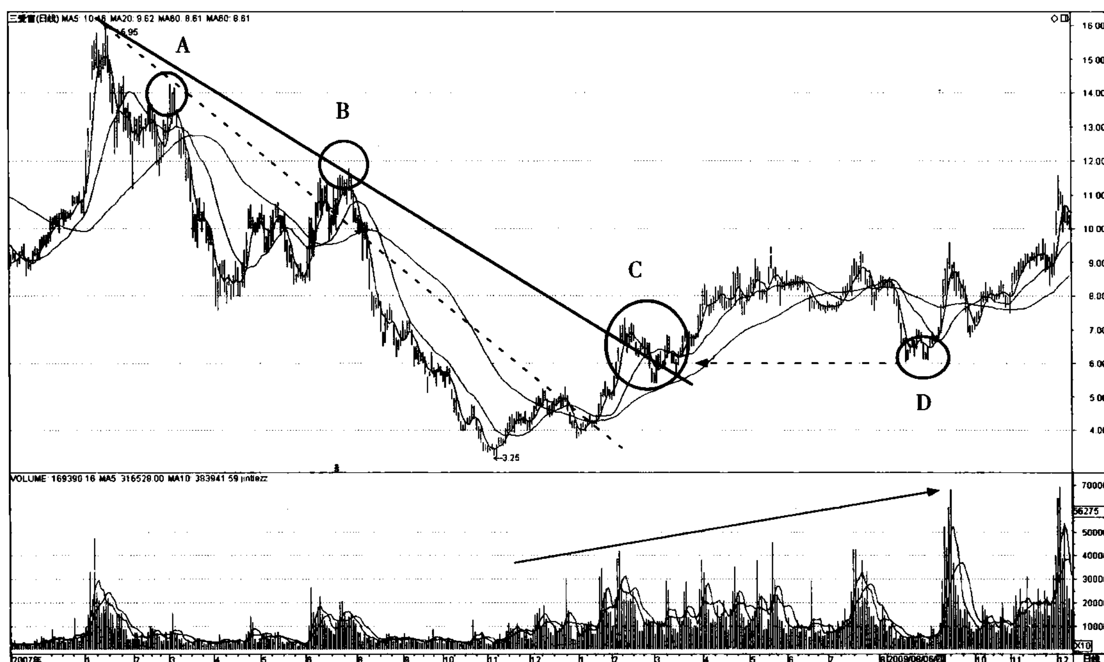


图 6—7　三爱富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 趋势线变轨分析

在一个长达数年的长期熊市中，很难想象绘制一条趋势线我们就可以从头用到尾。最初从顶部开始绘制的那条长期趋势线，往往会在熊市运行中的某个强劲的次级反弹中被突破，然后归于失效；或者因为股价下跌节奏的改变，原有的长期趋势线难以体现行情的变化，随着下跌趋势的延续，我们就必须绘制另一条新的长期跌趋势线来替代原先的那一条。熊市运行周期越长，下跌趋势线发生变轨的可能性就越大。

如图 6—8 中，上证指数在 2001 年进入熊市下跌周期，直至 2005 年见底回升的整个过程中，长期下跌趋势线就出现过变轨的情况。

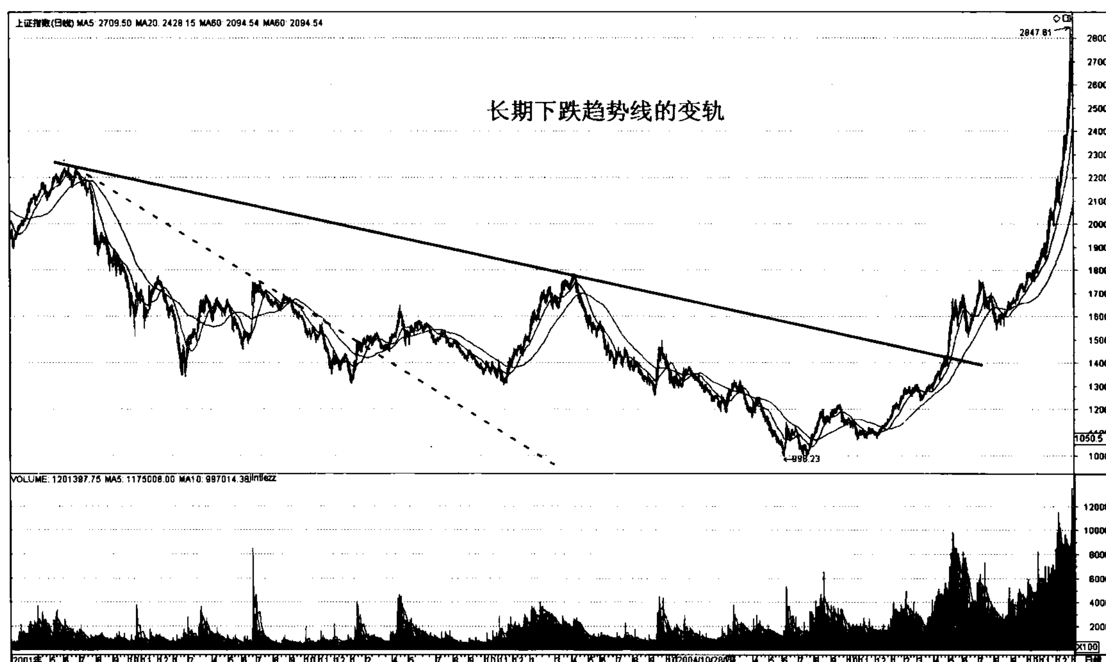


图 6—8 上证指数

图 6—9 中是下跌趋势线变轨的另一种形式。图中 A 点是从顶部开始绘制的一条下跌趋势线，这条趋势线随着股价下跌节奏的变化而失去对行情的判断意义。从有利于研判行情的角度来说，必须重新绘制出一条下跌趋势线。从图中可以看到，B 点的下跌趋势线就能够反映出股价运行中的变化。

C 点，股价突破 B 点标示的下跌趋势线，出现了短期反弹之后股价创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出新低，但未再度跌破这条下跌趋势线，并由此开始一轮上涨行情。股价一旦出现这种弱势表现，后市的行情变化往往较为复杂，并不理所当然地出现趋势逆转或次级反弹行情，有时候仅仅经过一个短期的反弹行情，股价便会重新进入下跌趋势，再度出现下跌趋势线的变轨。

绘制长期下跌趋势线及其变轨后的下跌趋势线，仍旧不能脱离前面说到的两大要素，即时间因素和重要高点因素。对于下跌趋势线的变轨，需要注重的一点是：要能够体现股价的运行特点和规律。

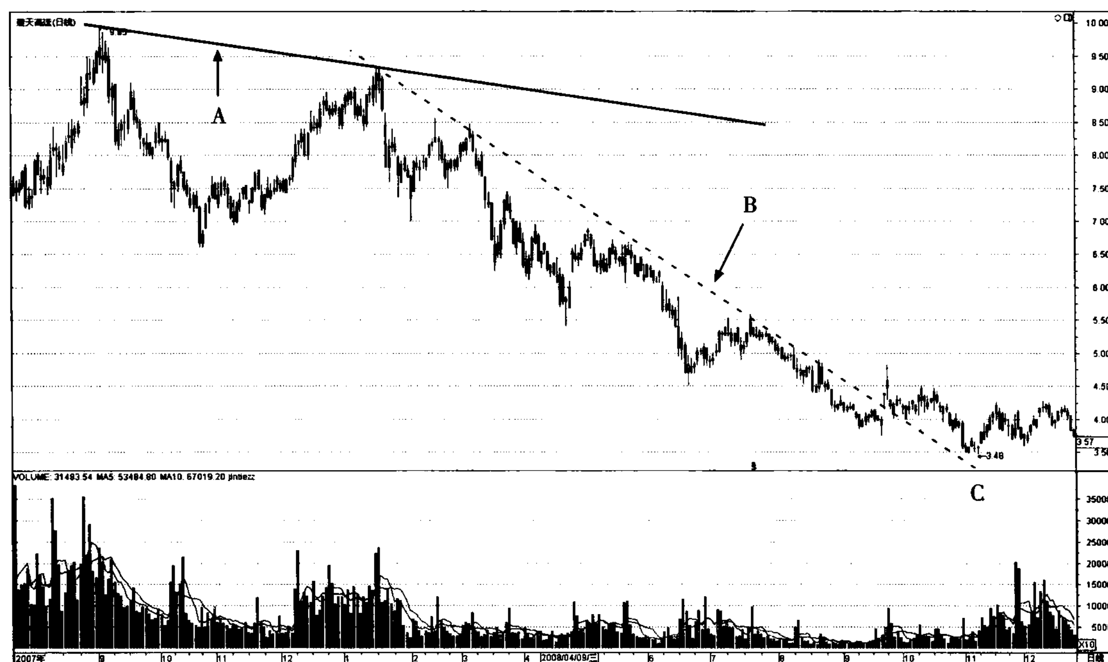


图 6—9 楚天高速

二、长期趋势线的实战应用

图 6—10 中所显示的是永鼎股份长期趋势线及其变轨、突破的有关情况。图中 A 点是该股从顶部绘制出的一条长期下跌趋势线，这条长期趋势线在之后的股价下跌过程中，因股价下跌节奏的改变而不能体现出行情的变化特点，于是重新绘制出一条下跌趋势线（B 点）。

关于图中 A 点这种变轨前的长期下跌趋势线的效用，在很多个股中往往体现不出来，尤其是在曾经被恶炒过的个股上。被资金恶炒所达到的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位，成为一些个股几年甚至永远都不会被突破的地方，对于这部分个股来说，变轨前的长期下跌趋势线应该处于失效的状态。图中 A 点这个变轨前的长期下跌趋势线却并未失效，图中 D 点可以看到：股价在突破这条趋势线时，还是费了一番周折。实战中，交易者对于变轨前的下跌趋势线不可不加分析的一律忽视，这种变轨前的长期下跌趋势线，在很多时候往往成为一些个股强势反弹的终结点。如果个股如图中 D 点表现的那样有效突破了这个趋势线，同时量价关系等方面仍旧保持良好，那么该股未来的表现将值得期待。

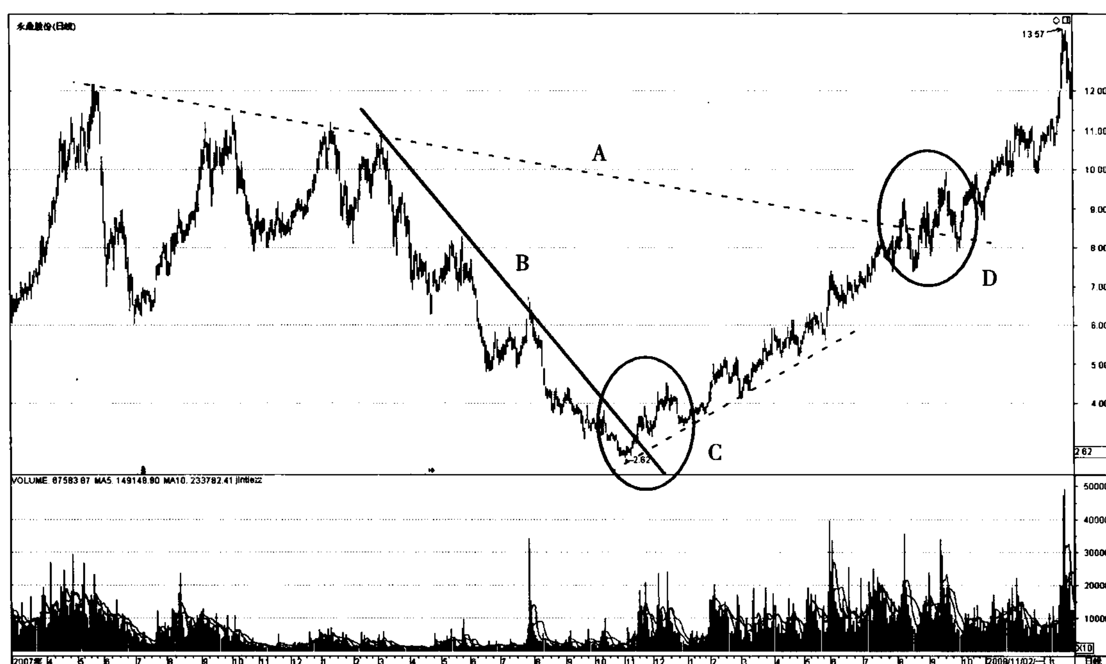


图 6—10 永鼎股份

图中 C 点是股价突破 B 点下跌趋势线时的情况。我们通过图 6—11 对图 6—10C 点的放大图示，可以更为清晰地对股价突破下跌趋势线进行分析。

分析股价对趋势线的突破，我们可以从量价关系、均线系统得到支持和印证。比如，图 6—11 中 A 点第 2 根 K 线股价涨停板收盘、成交量随之放大，量价关系可以说配合得极其良好。更为重要的是，在 A 点之前和之后的股价运行中，成交量已经迥别于在下跌期间量能整体萎靡的状况，显示出资金正积极入场。量价关系上在这个阶段还体现出一个特点，即股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌时、成交量缩减；股价上涨时、成交量放大。

图中 A 点，股价放量突破下跌趋势线，之后的两次回落过程分别对突破的有效性和股价的支撑力度进行了测试和确认。

图中 B 点，股价再度放量上涨并穿越前期高点。如果说在 A 点股价突破长期下跌趋势线的前后，交易者尚不能完全肯定趋势的反转，那么经过一番缩量回落后在 B 点的这个阶段，成交量再度放大、股价上涨的趋势逐渐成型，交易者就应当可以确认大趋势的反转已然成功。

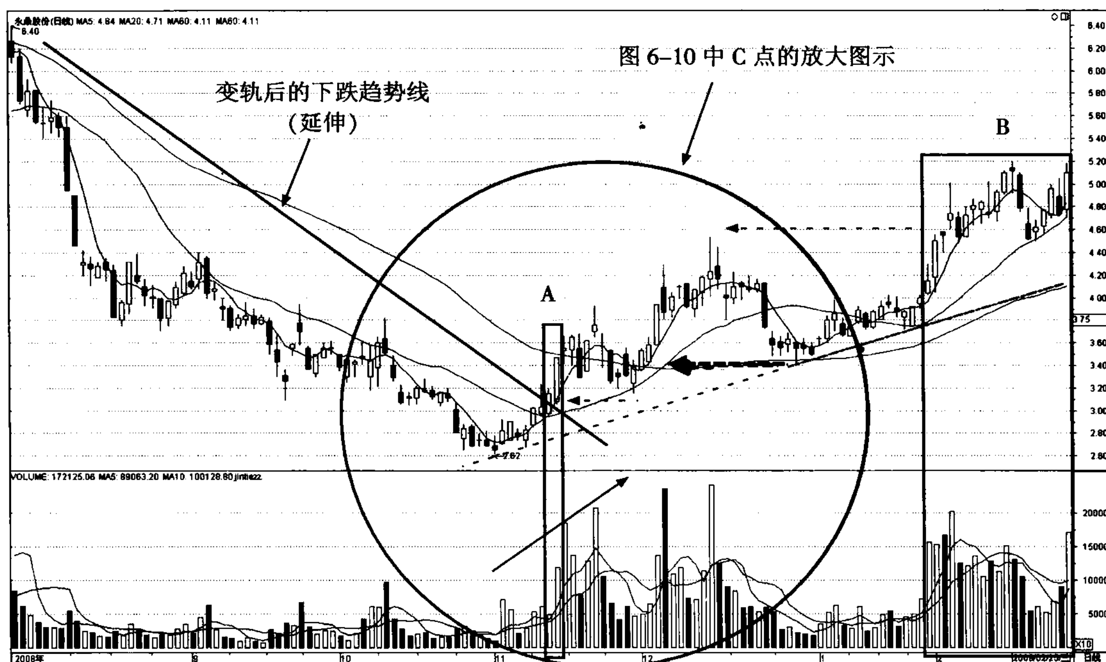


图 6—11　永鼎股份 C 点放大图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节
中期趋势的“运动战”

中期趋势是最容易给交易者带来困惑和误判的一种股价运行趋势。一些运行周期相对较长的中期趋势，有时会被交易者误认为是长期趋势而采取长期趋势下的交易策略。交易策略上的错判，必然会造成整个交易过程的错误，损失便不可避免。

一、中期趋势线的技术概要

熊市市场运行主趋势下的中期趋势，主要是指次级反弹行情。关于次级反弹（中期趋势）的认定主要包括两个方面的因素：形态与结构上的因素和反弹的时间因素。详细内容见本书第二章第二节，在此不予赘述。

中期趋势线是用以分析股价中期运行趋势的一种技术手段，它的绘制仍旧必须依照趋势线两大绘制因素。在应用中期趋势线时，可以配合长期趋势线共同使用，在判断中期上涨趋势是否接近尾声时，长期下跌趋势线能够起到良好的参考作用。

长期趋势线代表的是多空双方长期以来的攻守搏杀，而中期趋势线所蕴含的是多空双方一种较为灵活的、局部的战斗。对于中期趋势下的行情，交易者就不能以长期趋势“阵地战”的策略和心理来应对，否则必然要吃大亏。

1933 年第五次反围剿中，由于中共中央受到李德等人错误军事策略和作战原则的影响，红军与装备精良的敌人展开阵地战，完全不顾及自己在人数和装备上的劣势，最终导致了惨重的损失并被迫开始二万五千里长征。毛主席后来把这种自不量力、不能清醒地衡量自己实力的行为称为：叫花子和龙王比宝。

1933 年时的红军不具备大规模阵地战的条件，只能采取灵活多变的运动战，于运动中歼灭来敌，红军前四次反围剿的胜利就得益于这种充分发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挥自己优势的战略和战术。交易者在熊市大趋势下参与中期趋势的反弹行情，也应该明白此时不能与下跌的大趋势大打“阵地战”，如追涨、捂股等错误策略，而应采取灵活机动的“运动战”，于适时进出中获取盈利。而当熊市消亡、牛市来临时，才是交易者展开“大规模阵地战”的时候。

中期上涨趋势线在实战中应用的注意事项：

1. 中期上涨趋势起始点位的判断

对于一波中期趋势的形成，也即次级反弹的发生点位，我们在之前的章节中多有描述。交易者可通过技术指标、量价关系等技术手段综合研判。在熊市市场中有一个规律，什么时候跌的最凶悍、最让人恐慌，那么形成次级反弹或趋势反转的可能性就越大。

在判断中期上涨趋势起始点位上，交易者可以以下跌趋势线为参照，寻找一个相对重要低点的位置绘制一条和下跌趋势线平行的直线，我们把这条直线称作支撑线。这条和下跌趋势线平行的支撑线，对于股价具有多大的支撑力度，交易者不必深究，因为在下跌趋势中所谓的支撑力度皆如纸薄。我们之所以绘制这条支撑线，主要是用来观测股价重心下移以及股价下跌过程中加速的情况。

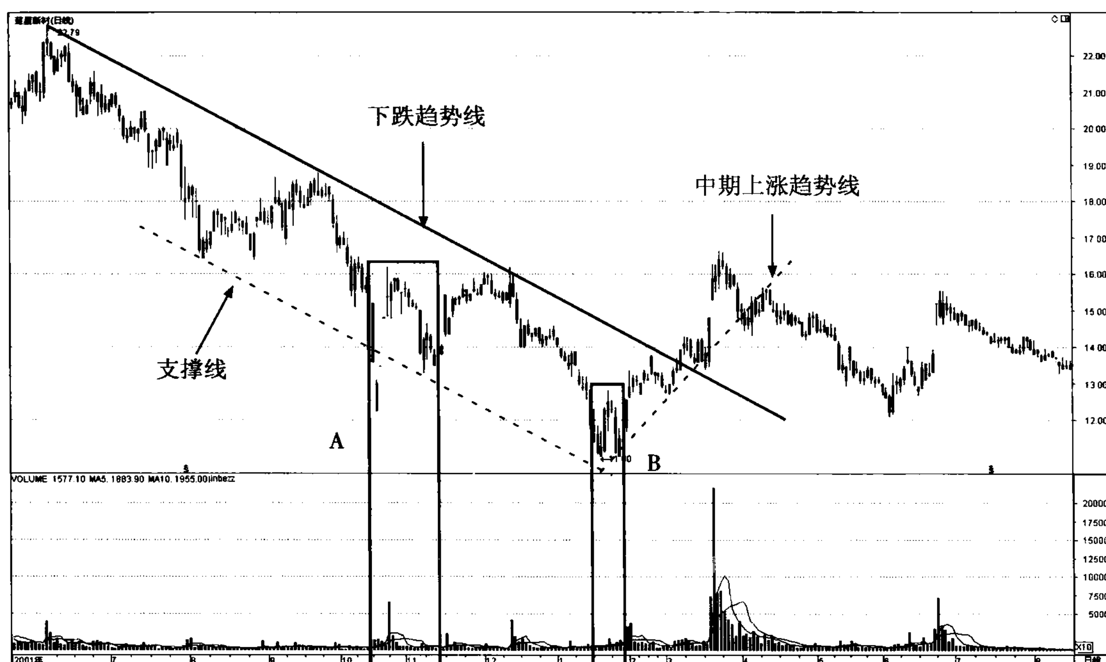


图 6—12　蓝星新材

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 6—12 中 A 点股价跌破支撑线，显示出下跌过程中股价的一个加速运动；随之股价又强劲反弹收复支撑线，之后股价再次回落至支撑线附近企稳反弹。股价在 A 点之后的反弹触及下跌趋势线后终结，继续下跌趋势。

B 点，股价再次抵达支撑线附近，成交量相比 A 点已经大幅缩小，同时股价营造了一个小型 W 底，企稳反弹的意味较强。经过 A 点加速下跌和股价短时间内的大起大落，股价跌至 B 点时，盘面上的浮筹已大幅减少、股价的稳定性相应增强，B 点的反弹应运而生。

B 点开始的这波反弹突破了下跌趋势线，其时间周期和运行结构符合次级反弹的条件。在股价跌破这条中期上涨趋势线之前，交易者可稳定持有。当然，对于熟悉逃逸线理论的交易者，也可以选择在较高的股价位置出场。

2. 中期上涨趋势结束点位的判断

对于判断一波次级反弹或者说中期趋势的终结点位，交易者首先要做到的就是不要心存幻想、不要用自己希望的来确定交易，而应当根据市场情形的变化做出决定。当依据技术分析判断中期趋势已经结束时，应立即清仓、大步离去、不可留恋。

判断中期趋势结束的方法：

（1）长期下跌趋势线。

前面我们说过，长期下跌趋势线会因为次级反弹的发生而变轨，能够引起长期趋势线变轨的次级反弹往往都比较强势，而一般性的次级反弹其结束的点位不会远离长期趋势线。如图 6—13 所示，一波次级反弹所形成的中期趋势在 A 点即宣告结束。

交易者在实战过程中判断次级反弹的强度，可以从是否具有明显的上升结构上来观测：一般来说具有 3 浪或 5 浪明显上升结构的次级反弹所形成的中期趋势，往往会使长期趋势发生变轨。如图 6—14 中，一波强劲的次级反弹所形成中期上涨趋势使得原有的长期下跌趋势线失去功效，不得不重新绘制变轨后的下跌趋势线。对于这种强劲的中期趋势的结束点位，交易者可以借用逃逸线、量价关系、技术指标等技术手段综合研判。

（2）跌破中期上涨趋势线。

随着次级反弹发生和发展并逐步形成股价的中期上涨趋势，交易者可绘制一条中期趋势线，用来观察股价在运行中的变化。当股价一直运行于中期趋势线之上时，交易者可耐心持有；当股价有效跌破这条趋势线时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

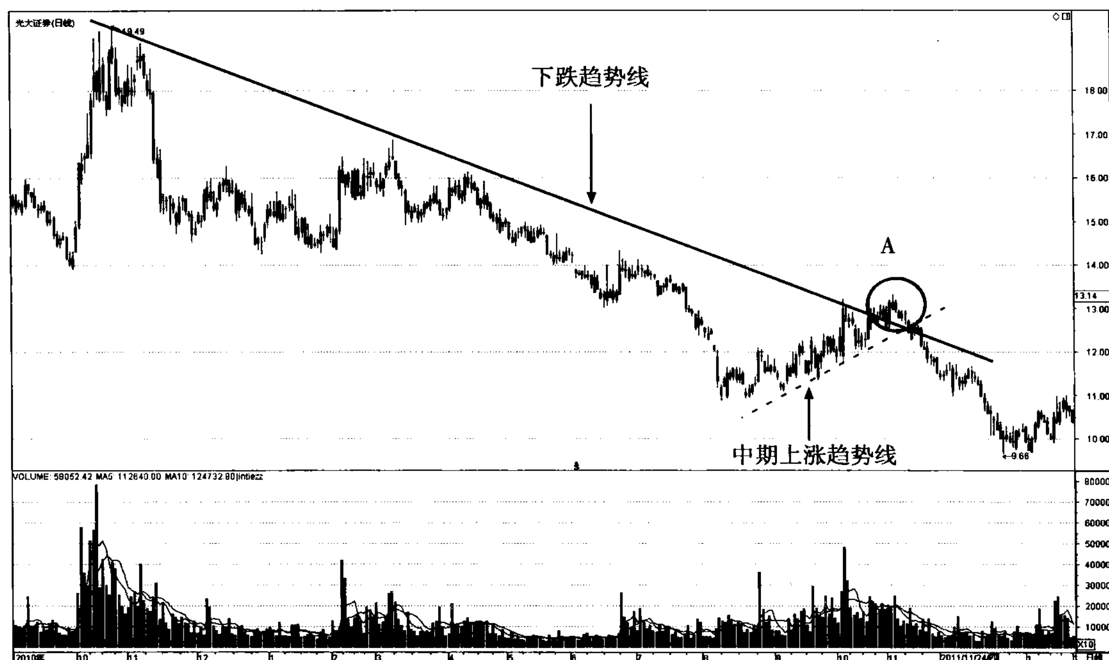


图 6—13 光大证券

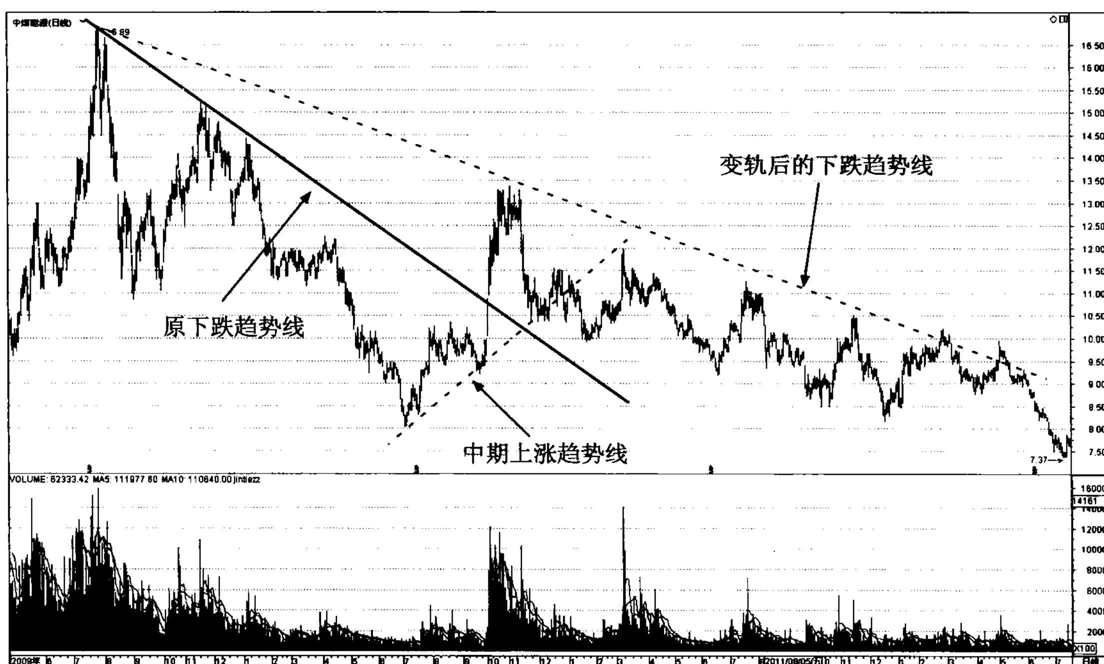


图 6—14 中煤能源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就要随时准备清仓离场。

如图 6—15 所示，当中期趋势形成后，一旦出现股价有效跌破中期趋势线的情况，交易者就必须警惕可能发生的不测。运行趋势线判断趋势的结束与否并不等于就放弃其他的技术手段共同研判。如图中 A 点所示，量价关系在这个区域发生背离，成交量的放大却无法使股价进一步地上涨，已经很能说明问题，同时逃逸线组合的出现，更能印证 A 点发生了什么。股价随后跌破中期趋势线，从逻辑上来说这是顺理成章、水到渠成的事情。

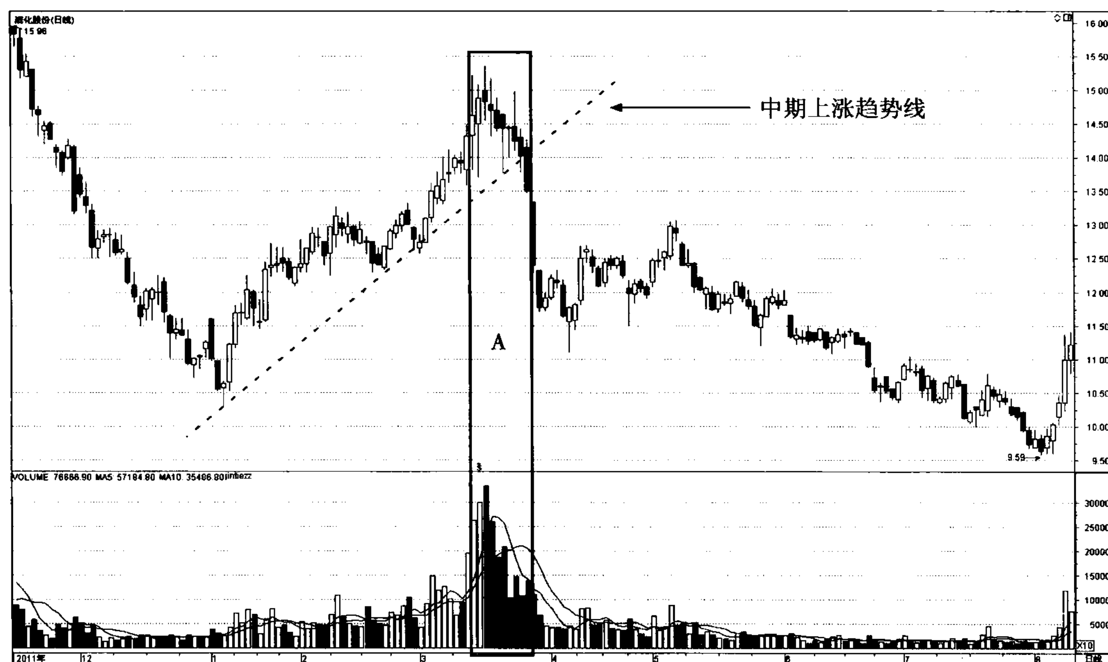


图 6—15　滨化股份

二、中期趋势线的实战应用

图 6—16 中，我们以 A 点和 B 点绘制了一条长期下跌趋势线。从时间周期、重要高点和能够反映股价变化的角度来说，这条趋势线都比较适宜：从 A 点到 B 点股价已经运行了较长的时间；B 点是一波强势的次级反弹的高点。绘制出这条长期下跌趋势线，在此后的行情发展过程中，我们就可以利用它来观察股价的变化。

图中 C 点是一波次级反弹形成的一个中期上涨趋势，这个次级反弹相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对较弱，运行中还出现过一个单日大幅低开后回升、盘中一度跌破中期上涨趋势线的情况。这个中期上涨趋势，在尚未触及下跌趋势线的地方便终结了整个反弹。对于这种在形态上比较弱势的次级反弹所带来的中期上涨趋势，股价一旦跌破中期上涨趋势线，几乎没有任何可留恋的理由。

图中D点，同样是一波次级反弹所带来的中期上涨趋势，这个中期上涨趋势的最高点正好出现在触及长期下跌趋势线的位置上。形态较弱的中期上涨趋势的结束点，多会发生在长期下跌趋势线附近。

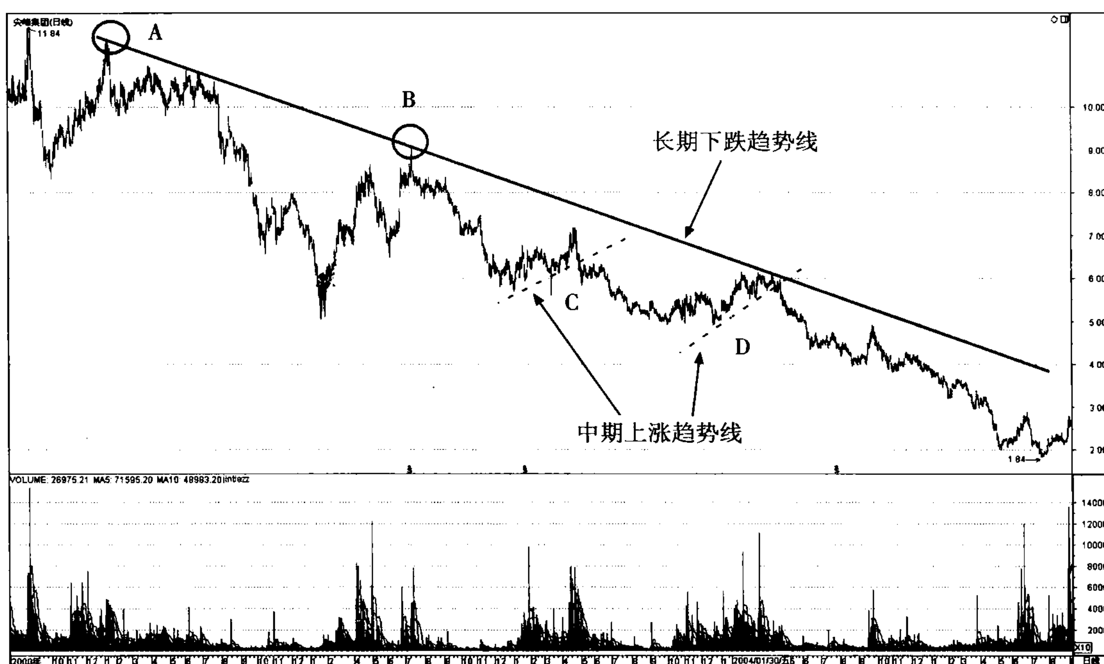


图 6—16 尖峰集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节
短期趋势的“游击战”

红军在井冈山创建根据地时曾有一个关于游击战的十六字诀：敌进我退、敌驻我扰、敌疲我打、敌退我追。这个关于游击战的十六字诀的战术思想，对当时红军的生存和发展起到了非常积极的作用。

一、短期趋势线的技术概要

熊市中的短期上涨趋势或者说短线反弹，往往是埋葬交易者资金的深坑。这些短期的反弹有时候非常具有爆发性、眩惑性，容易使得一部分没有交易经验和交易纪律的人，受其诱惑而盲目追涨。基于熊市短期反弹的诱惑性大于安全获利性，笔者习惯将其称之为“参赌行情”。

在第二章中，我们讲过“参赌行情”的部分内容。笔者认为，大部分对熊市短期反弹缺乏深刻认识和交易经验的交易者并不适合参与短线交易，与其忙碌终日、反遭亏损，不如袖手旁观、静候时机的到来。所以本节的内容对于老成持重、视资金安全为第一要务的人来说，可以略过不看；而对于喜欢挑战自己、不介意一时盈亏的人，“参赌行情”欢迎你！

短期趋势在实战中的注意事项：

1. 短期趋势的演化

一个下跌过程结束之后，股价开始反弹之初，都只是一个短期上涨趋势率先形成。随着行情的逐步发展，我们才有可能根据多种技术手段来预测或者判别这个短期趋势是面临终结，还是即将演化为中期上涨趋势，抑或是长期上涨趋势的发端。

如图 6—17 所示，川投能源在一轮熊市的末期，迎来了一个短期的上涨趋势；这个短期上涨趋势在成交量的配合下，逐步演化为一个 5 浪结构的中期上涨趋势；中期上涨趋势结束后，该股并未回归到熊市下跌的大趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势中，而是再起风云、股价继续上升并创出新高，迅速脱离熊市长期下跌趋势的樊篱。至此我们认为一个新的长期上涨的大趋势已经成型。

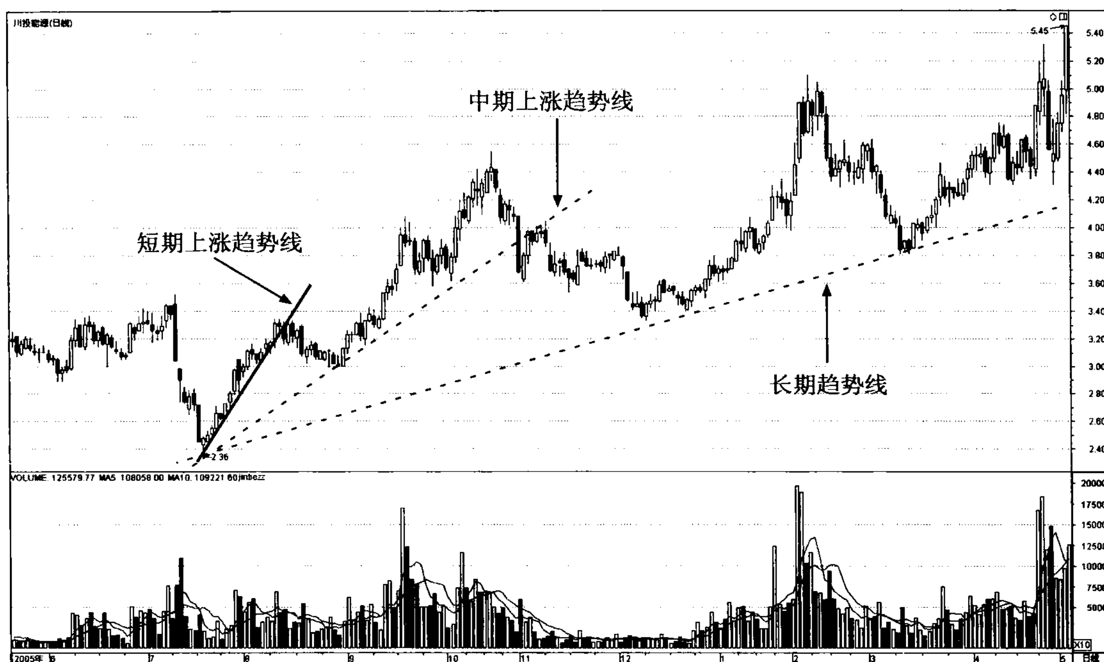


图 6—17 川投能源

短期趋势在演化为更长周期趋势的过程中，有时也会出现失败形态或者主力借助演化之名而行出货之实。如图 6—18 中，该股在一轮下跌过后，出现一波短期反弹，至图中 A 点该股结束上涨开始回落，这个回落过程 K 线的表现形式较为温和，随着一根中阳线收复了多日下跌的失地，股价似乎有再度进入上涨趋势的迹象。交易者也觉察到了短期上涨趋势似乎有向中期上涨趋势演化的可能性，从成交量上看，还是有不少交易者落入了主力的陷阱。然而可能性毕竟只是可能性，该股股价在 A 点之后的表现令人大失所望。通过图 6—18 短期趋势演化失败的例子，我们应该对熊市中短期反弹操作上的难度和风险性有了一些了解。

2. 短期趋势的启动与结束

短期趋势的启动点往往出现在股价急速下跌之后，如图 6—19 中 A 点、B 点、C 点三个有明显趋势的反弹之前，都有股价暴跌的身影（图中圆圈处）。当然，股价暴跌之后并不必然发生反弹，有时会以横盘的形式代替反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

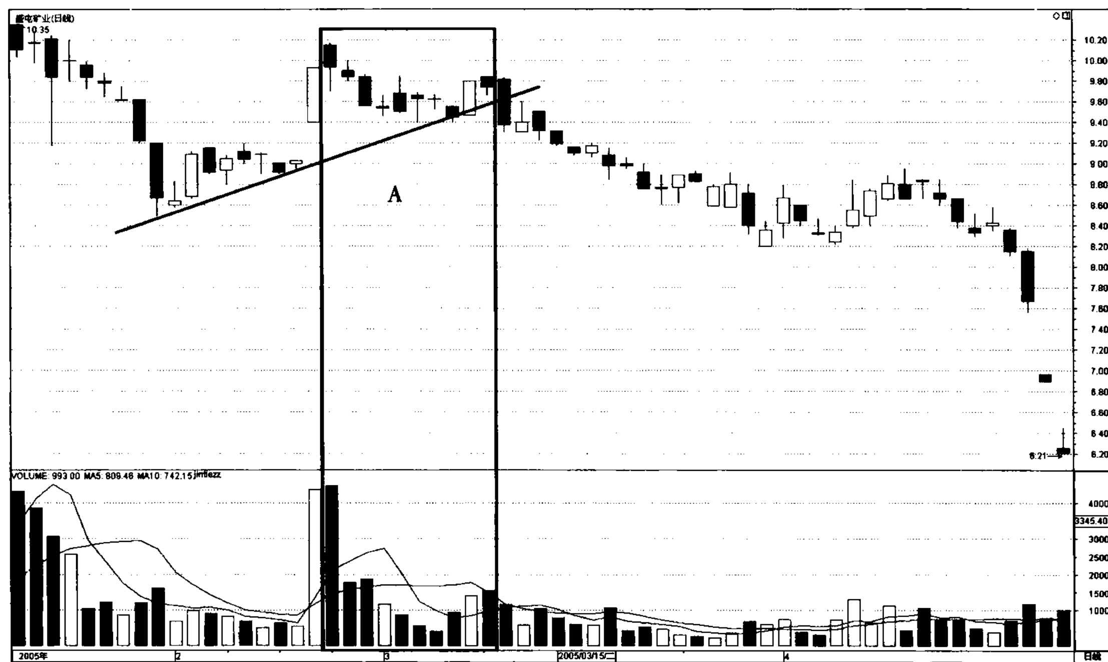


图 6—18 盛屯矿业

弹或者代之以阴跌的形式。

短期趋势的结束点，多数都在反弹途中、成交量的异常放大之际，尤其是在熊市的初、中期，个股成交量的突发性放大，几乎都代表着回落的开始，如图 6—19 中 B 点和 C 点。

在判断短期趋势的结束点上，交易者可以借助多种技术手段综合判断。比如，逃逸线等。仅就短期趋势线而言，观察短期趋势线的变轨情况，也非常有利于我们确定持仓还是卖出。以图 6—20 为例，我们探讨一下短期趋势线的变轨。

不仅仅长期、中期趋势线会出现变轨，短期趋势线也存在变轨的情况，而且短期趋势的变轨对交易者的持仓和卖出点的选择有着极为重要的参考作用。为更为清晰地看到短期趋势变轨的情况，我们把图 6—19 中 A 点、B 点的 K 线相应的放大，以利于分析和研判，见图 6—20。如图中 A 点和 B 点，A 点的情况有所不同，笔者更愿意把其视为两个短线反弹或者一个短期的横盘趋势，因为其高点之间、低点之间的价位都很接近。可以这么说，就 A 点的这种孱弱的反弹，根本不具备短线交易价值，实战中对 A 点这种形式的反弹应敬而远之。如果你一定要在 A 点这类短期反弹上赚到钱，那么我们只能从运气的角度上为你祈福，别的方面帮不了你什么。A 点就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

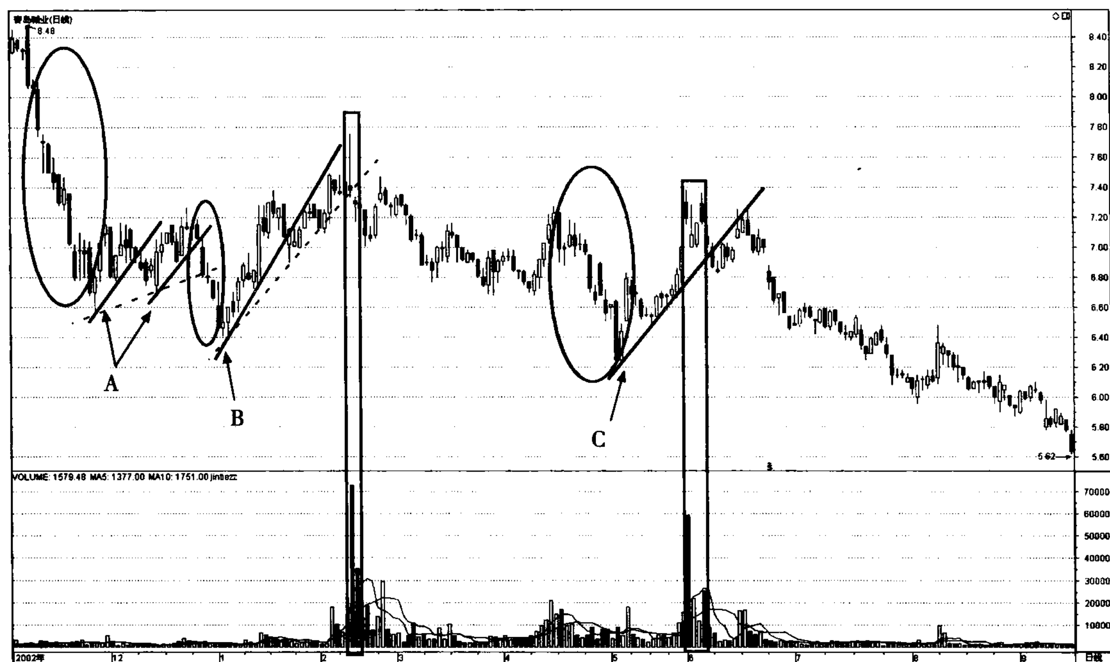


图 6—19　青岛碱业

是一个必须放弃的短期反弹的类型。

在 6—20 图中，我们重点谈谈 B 点的短期趋势与变轨。B 点的反弹开始后，我们可以尝试绘制一条短期上涨趋势线，并把它当作我们短线交易的生命线。当图中 C 点股价跌至这条趋势线时，盘面的情况比较微妙：C 点的第 1 根中阴线正好在这条短期上涨趋势线上收盘，次日股价低开然后盘中迅速探底，收盘时股价回升、微涨（图 6—21），也正好处于这条短期上涨趋势线上。短期趋势线从理论上看并未被有效跌破，但是从 C 点那根长下影线上我们也看不到强势形态的存在。

图 6—21 是 C 点长下影线的当日分时图，从图中我们可以看到，长下影的主体部分是由一个 10 分钟不到的快速下跌、快速回升的过程所构成。这种分时走势告诉我们确实有主力在运作，但是运作的主力并不想过多地收集筹码，这个快速下探的动作，更像是一次试盘，主力想知道有多少筹码急于出局。试盘的结果是，没有多少人还在关注该股，因此也就不会有大的抛盘。图中股价下探结束后只是一个缓慢的回升，至尾盘才略有起色。主力并不想增加筹码，却也不想股价在这时下跌，主力想干什么似乎已经很清楚了。

现在我们比较清楚图 6—20 中 C 点长下影 K 线发生了什么，这时候回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

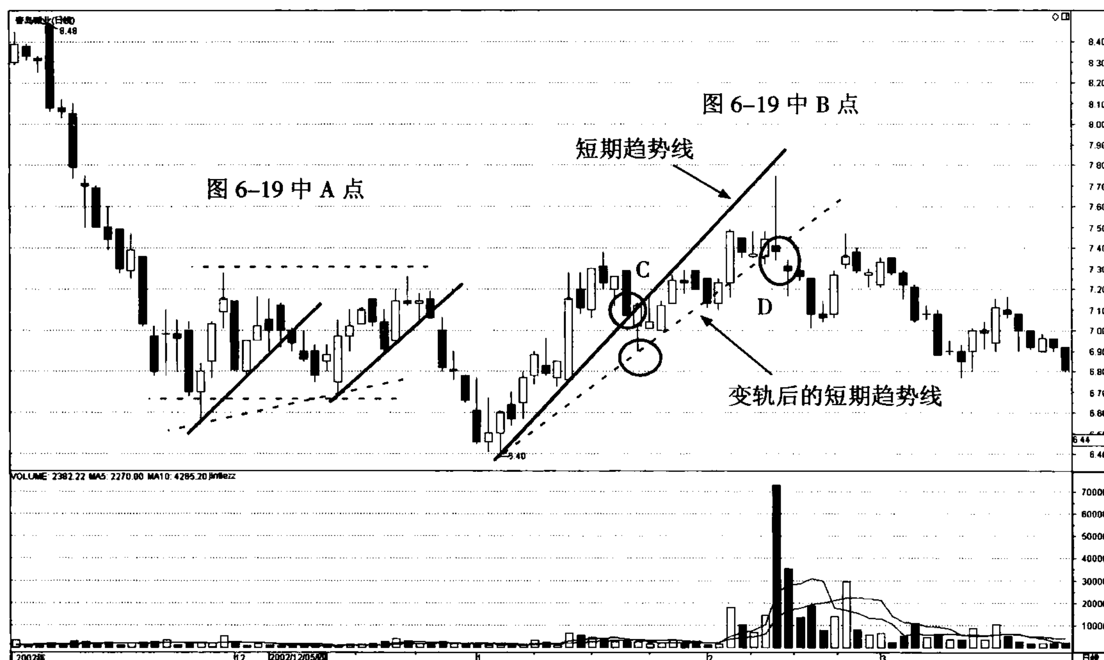


图 6—20 青岛碱业 A 点、B 点放大图

过头再来看看图 6—20 中 C 点短期趋势线的去与留。对于一个短线交易者来说，遇到如图中 C 点这种情况，则有两种选择：其一，股价不能强力收涨短期趋势线应立即清仓离场，则 C 点就是卖点；其二，以 C 点的长下影 K 线为第二点，重新绘制一条短期上涨趋势线，并观测股价的短期趋势是否会向中期趋势演化，同时密切关注这条变轨后的短期上涨趋势线对股价的支撑作用，一旦股价跌破这条线，则立即离场、不做留恋。

图 6—20 中的 D 点，一根长上影 K 线收盘正好落在变轨后的短期上涨趋势线上，这根 K 线当天的换手达到 5.85%，而在图 6—19 中 A 点和 B 点之间的平均换手率大致不足 1%。巨大成交量、长长的上影线，不用逃逸线来认定还能用什么？在图 6—20 中 D 点的出现，就是短线交易者必须离场的信号。交易者无论是选择 C 点还是 D 点出局，都是正确的。别看 D 点长上影达到的那个高价位，你卖在那里的几率几乎没有。

短期趋势线的变轨，可以协助交易者参与到短期趋势向中期趋势演化后的上涨行情中去，避免过早出局。但是，变轨也会带来错失出局良机的遗憾，交易者不可不谨慎为之、迅速决断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

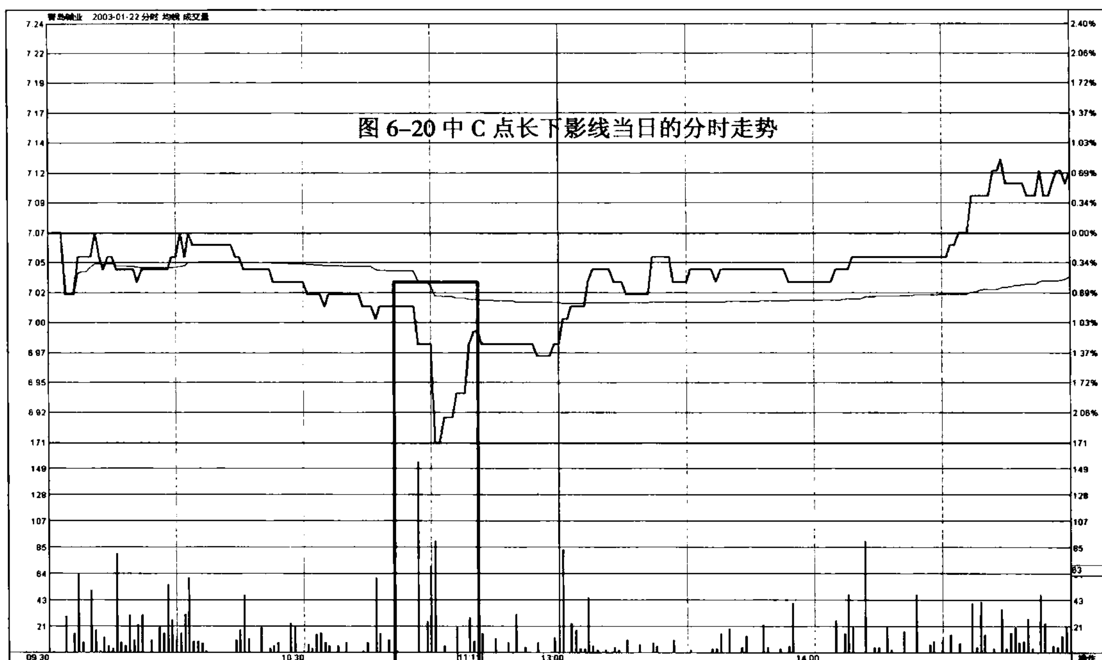


图 6—21 青岛碱业分时图

二、短期趋势线的实战应用

不管是什么样的理论，应用于实战中时都会有一个融会贯通的过程。在这个过程中会让你产生怀疑、否定甚至是放弃等情绪，而当你回首再度去探究这些理论时，忽然发觉自己在使用过程中掺杂了过多的个人主观愿望的成分，使得这些理论在自己的实战中早已面目全非。于是一切重头再来，这时你感觉到同样的理论再次使用时变得很顺手，交易的成功率开始提升。

别用自己的主观愿望去做交易，也别用自己的主观愿望去理解知识和看待市场，不然你会输得很惨。熊市中的短期交易尤其如此。

在应用中期上涨趋势线寻找卖点时，交易者会发现如果单纯地依据中期趋势线破位的方法，则往往会让自己的利润流失较多，所以在实战中多会结合其他技术手段综合判断。其实交易者在一波中期趋势甚至是长期趋势中，多观察其中短期趋势的表现情况，也可以相应地弥补这些时间周期过长的趋势线所带来的这一缺憾。

如图 6—22 所示，常发股份在熊市中出现一波较为强劲的次级反弹行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情，随之发展成为一个有 5 浪结构的中期上涨趋势。在实战中，当交易者觉察到这个中期上涨趋势的第 5 浪开始启动时，就可以绘制一条短期趋势线当作持仓生命线或保护线，一旦股价跌破这条线，立即清仓离场（图中 A 点）。

前面我们讲过短期趋势线变轨的利与弊，在实战中趋势线变轨带来的利与弊，交易者要根据自身的技术能力、心理素质、资金条件来衡量和确定。

在图 6—22 中，短期上涨趋势线变轨后股价确实创出了新高，但是好景不长，股价随后便出现下跌并跌破变轨后的短期上涨趋势线（图中 B 点）。对于技术上稍有欠缺的交易者来说，可能最后的卖出点位反而不如 A 点离场的人更加理想。

无论怎样，依据短期趋势线的人还是能够更早地发现趋势的改变，而不必等到股价跌穿中期上涨趋势线后再确定去留。当然，如果交易者是在一轮中期上涨趋势向长期上涨趋势演化的过程中，则依据短期趋势线就容易造成过早的出局。但如若真是一轮“长期”上涨趋势的开始，那我们还怕没有再度入场的时机吗？

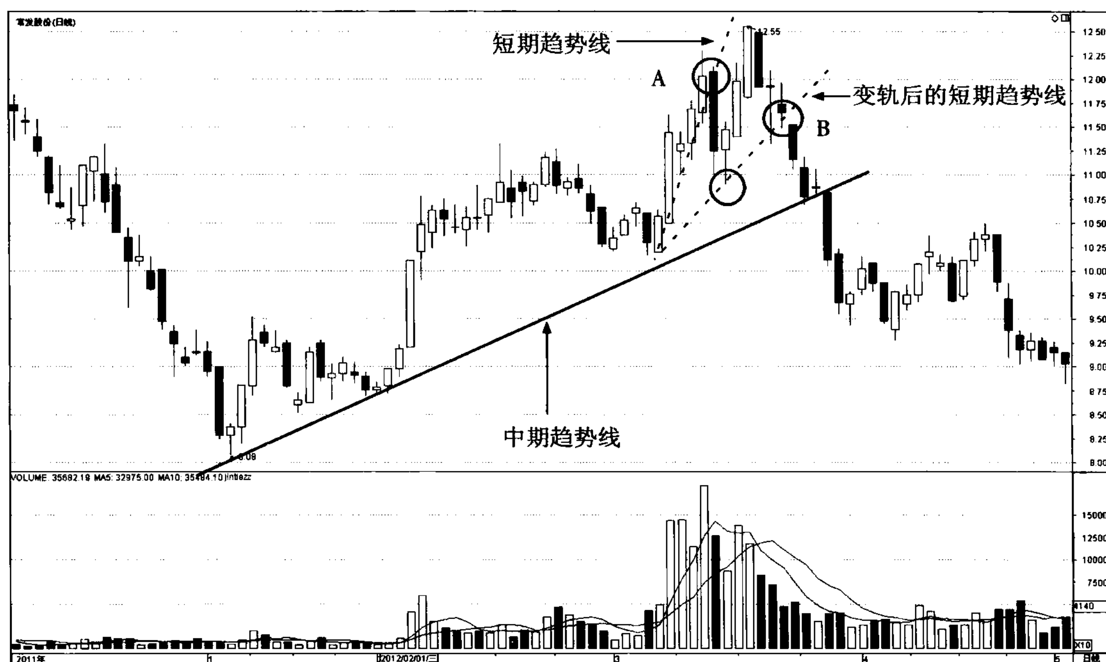


图 6—22　常发股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在熊市的初、中期，当股价在一段时间里走势胶着、整体横向运行时，并不意味着个股已经失去了下跌的动力，而仅仅是为积蓄下跌的动能所维持的中期水平趋势。在水平趋势维持期间，短线交易应该是严令禁止的，尤其是在空间相对狭小的水平趋势中。

如图 6—23 中，江南红箭的这个水平趋势，上轨和下轨只存在 1 元左右的价差，明显不符合交易的基本条件。但是，主力为更好地出货或满足其他目的，必然会以各种手法来诱使交易者行动起来。

如图中 A 点，主力试图用一个短线反弹来吸引市场的眼球，但是并不成功，交易者跑的比主力还快，见 A 点标示处。B 点，另一种形式的骗线出现了，主力以突发性大阳线的形式告诉市场：即将突破盘局、开始快速上涨。这一招儿果然有效果，从 B 点到之后平缓回落的过程中，主力多次采取先拉后出的手法，让交易者始终沉浸在“拉高洗盘后会再次上升”的幻觉中，直至完成阶段性减仓任务，之后股价继续熊市的下跌之旅。

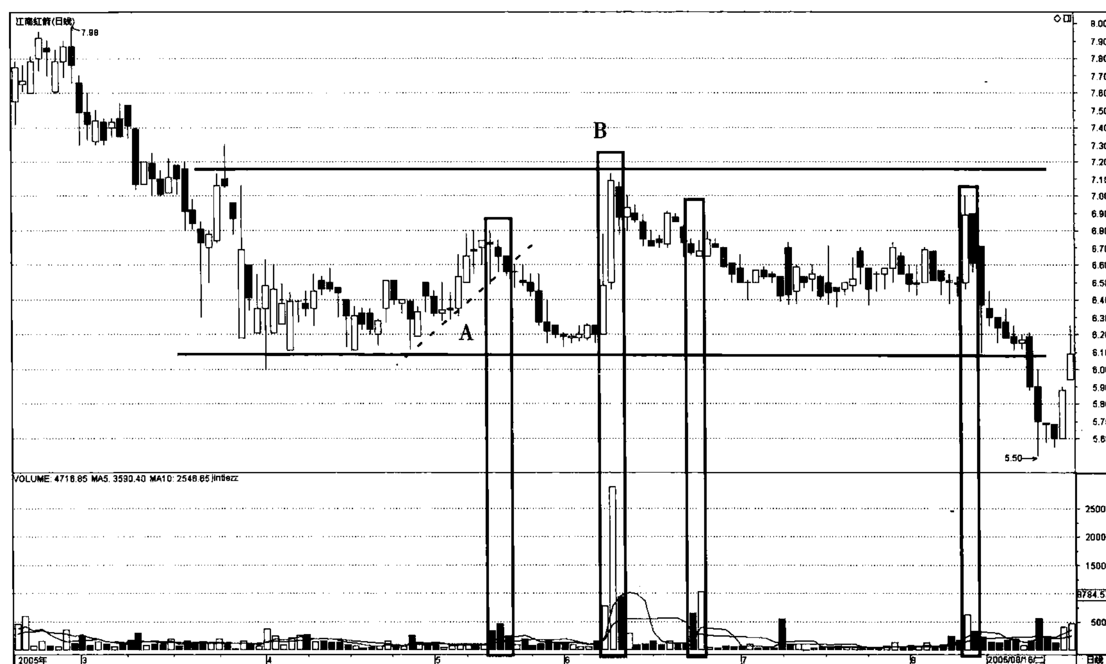


图 6—23 江南红箭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 熊市的盘面“谍影”

盘面，是交易者分析股价变动的窗口。在看似平静的盘面之下，却是暗流涌动、亦真亦幻。各类资金会利用多种手段掩盖自己的真实目的，试图探知对手的底线，以求在博弈之间倾覆对手、夺取完胜。盘面上因此而“谍影”频现，各类资金攻讦之间，虚诬诈伪无所不用其极。细辨盘面的这些非正常交易的诡谲之处，也是交易者“读心”的一个切入点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节
盘面"谍影"

作家米兰·昆德拉说："人类一思考，上帝就发笑。世上没有天衣无缝的布局，无论怎样的机关算尽，总会有纰漏藏在暗处。"在股票市场的心理博弈中，盘面上不停跳动的数据，就是交易者研读对手"心术"、发现对手纰漏的窗口。

一、盘面的"摩斯码"

摩斯码，最早时是以点和划以及停顿来代表单词和数字，用以传送信息，这个功用我们在一些谍战剧中也经常可以看到。

在股票交易中，盘口上闪烁的数据和蜿蜒的分时图曲线，并不像你表面上看到的那么平淡无奇，这些数据和曲线就是股票交易的"摩斯码"，其背后隐藏的含义需要你一一破解，而这个破解的过程就是交易者"读心"的过程。

1. 基本术语

（1）盘口，个股买进、卖出多个档位的交易信息、成交细节以及相关数据变化等。

（2）买盘，积极买入某股票的资金的总称。

（3）卖盘，积极卖出某股票的资金的总称。

（4）全盘尽墨，指大盘和绝大部分股票都下跌。

（5）洗盘，主力为吸筹或清理浮筹，主动造成股价的大幅波动，以便为今后的拉升做准备。

（6）砸盘，一是主力的主动砸盘，目的是为了洗盘或者压低价格出货；另一种是主力机构或者"庄家"之间的博弈。

（7）护盘，指主力在市场低迷时主动或者被动地买入某股票，以求达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到该股股价稳定的目的。

(8) 平盘，股价相比昨日收盘价，涨跌无明显变化，称作平盘。

(9) 高收，指当日收盘价高于前一交易日的收盘价。

(10) 低收，指当日收盘价低于前一交易日的收盘价。

(11) 高开，指股票当日的开盘价高于前一日的收盘价。

(12) 低开，指当日开盘价低于前一日收盘价。

(13) 平开，指当日的开盘价与前一日的收盘价相同。

(14) 盘整，指股价遇到阻力或支撑，因此开始上下波动。

(15) 跳空低开，指当日开盘价格低于前一日最低价，在K线图上留有跳空缺口的现象。

(16) 跳空高开，指当日开盘价格高于前一日最高价，在K线图上留有跳空缺口的现象。

(17) 跳空缺口，指当日开盘价格高于前一日收盘价，或当日开盘价格低于前一日收盘价，并留有空白的交易区域。

(18) 跳水，指股价在短时间内快速大幅下跌。

(19) 扫盘，指主力大幅度通吃卖盘上的筹码。

(20) 杀跌，指在股价下跌时因恐慌或其他目的而顺势抛出股票，从而使股价继续下跌。

(21) 试盘，指主力通过买入或者卖出股票，来测试某股票的筹码分布情况。

2. 盘面解读的要点

盘面是一个综合性的概念，包括盘中各类数据和信息，比如，分时图走势、涨跌幅榜的情况、开盘价、收盘价、卖出价、买入价、成交金额、不同的成交单、换手率、量比以及盘中其他的即时变化等。

前面我们说过，股票交易是一个心理博弈的战场，交易者寻求破解盘面上的“摩斯码”，而市场主力或其他对手则制造迷局，阻止你读懂真实的信息或者正处于破解你的行为和心理的过程中。谁能更好地读懂对手，谁就有可能向胜利的顶点更迈近一步。

(1) 逻辑分析、综合研判。

在分析盘面的过程中，交易者不能仅仅依据某一种数据或信息就做出最后的结论，而应当把其中的各类数据和信息进行逻辑分析、综合研判。既分析这些数据或信息之间存在的逻辑关系，也要观察这些数据或信息最后指向的结论是否统一。比如，某股买盘多个价位上都有着大量的买单存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在，卖盘上则相形见绌、只有少量的卖单。盘口上告诉你的意思就是该股可能会开始上涨，因为买的人多、卖的人少，但是该股股价却偏徘徊不前。这时，细心的交易者发现卖盘上虽然卖单的数量整体不多，但是卖一上的挂单一旦被买盘吃掉就会有新的卖单立即出现。这个现象似乎和盘口上告诉我们的“该股即将上涨”的意思并不符合。不久该股下方的大买单渐次消失，股价开始下跌。

通过上面所举的这个例子我们是想说明，很多时候盘面上告诉你的、最容易理解和了解的意思往往并不真实，你必须破解出这些“摩斯码”背后的含义。交易者可以对盘面上各类数据进行彼此印证，观察这些数据之间是否存在相悖之处、能否符合逻辑关系。发现其中的真伪、明辨盘面的真实含义，交易者才能算是有效的解读盘面。

（2）排除主观愿望因素的影响。

投资大师吉姆·罗杰斯曾告诫交易者：“别用自己希望的去交易。”换句话说，就是别把主观愿望当成现实或即将成为的现实。有些人在熊市中期买入一些横向盘整的个股，内心期望这些个股会在不久之后向上突破，给自己带来丰厚的利润。然而，这类个股盘整结束后，多会选择向下运行，交易者的愿望和幻想中的利润，被现实击得粉碎，唯一真实存在的就是资金的亏损。

解读盘面的潜藏含义，决不能让丝毫主观愿望的因素掺杂在头脑里，否则你的分析和判断结果必然和真实情况存在较大的出入。比如，某股突然连续出现较大的成交单，看多的交易者从主观愿望的角度来理解必然是：该股即将出现快速飙升；而看空的交易者可能理解就是：这是主力为了诱多而制造的对敲，后市肯定下跌。这就是典型的用主观愿望来分析和看待盘面变化，全然不考虑技术面上的客观情况和其他因素的影响。如果如上所述从主观愿望的角度来分析和研判盘面的变化，则你永远也读不懂对手的“心术”。

二、盘口上的“诡诈心跳”

解读盘面，盘口自然是重要的核心内容。盘口的数据和信息，往往会透露出市场主力资金的动向。盘口的内容，反映的是交易中的细节。对于习惯短线操作的交易者来说，若看不懂盘口，那么短线操作就是瞎猫碰到了死耗子——全凭运气；而对于中长线操作的交易者来说，盘口的内容在一定程度上能够佐证对大趋势的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 常规的盘口

图 7—1、图 7—2 是中钢天源某一交易日收盘后的盘口情况。在图 7—1 中我们可以看到，上下五档的买卖盘相差不大，相对 2.78%的涨幅而言，买单上出现两档三位数的挂单也属正常。该股流通盘 8400 万，换手率仅有 0.89%尚不足 1%，说明交投并不十分活跃。

002057 中钢天源		
委比	41.53% 委差	294
卖⑤	12.25	22
卖④	12.23	17
卖③	12.22	62
卖②	12.21	52
卖①	12.20	54
买①	12.15	97
买②	12.14	174
买③	12.13	138
买④	12.12	20
买⑤	12.11	72
现价	12.20 今开	11.84
涨跌	0.33 最高	12.20
涨幅	2.78% 最低	11.78
总量	7443 量比	1.19
外盘	4274 内盘	3169
换手	0.89% 股本	9969万
净资	4.95 流通	8400万
收益(二)	0.011 PE(动)	563.4

图 7—1　中钢天源买卖盘

14:52	12.16	19	5
14:53	12.16	3	2
14:53	12.15	1	1
14:53	12.15	24	1
14:53	12.16	218	2
14:53	12.15	11	1
14:53	12.13	2	1
14:54	12.15	52	3
14:54	12.13	2	1
14:54	12.14	5	1
14:55	12.14	1	1
14:55	12.14	14	1
14:55	12.14	1	1
14:55	12.14	10	2
14:55	12.14	4	2
14:55	12.14	10	1
14:55	12.13	10	1
14:55	12.14	100	3
14:56	12.14	8	1
14:56	12.13	5	2
14:56	12.14	33	2
14:56	12.14	16	4
14:56	12.15	13	3
14:56	12.15	8	3
14:56	12.14	3	1
14:56	12.15	27	3
14:56	12.15	9	1
14:57	12.15	28	1
15:00	12.20	247	35

图 7—2　中钢天源成交回报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7—2 是该股尾盘时的成交回报情况：在包含收盘竞价在内的情况下，8 分钟内该股三位数成交单有 3 笔、两位数成交单有 13 笔、个位数成交单有 14 笔，可见是以中小成交单为主。交易者在实战中，可以通过观察成交回报的情况，分析买卖盘上是否具有相应的变化，有时候成交回报和买卖盘挂单会出现"灵异现象"。比如，买盘几档挂单上几乎都是三位数的买单，这时突然出现连续几笔四位数的卖单，这些卖单的总量远远大于买一、买二上的总量，却未能全部打掉买二上的买单。从供求关系上来看似乎很难解释"卖的比买的多"价格居然不下跌的现象，但是如果从主力参与的角度来考虑，则这种情况就是盘口的异动情况之一种。

从图 7—1、图 7—2 收盘后静态的盘口上，我们未发现异动的情况，结合该股全天 2.78%的涨幅和 0.89%的换手率来看，跟随大盘普涨的可能性远远大于个股独立表现。图 7—3 是该股当日的分时走势图，图中可见股价辗转上行，最大单笔成交也未超过三位数的樊篱。

仅从盘口判断上而言，对于常规盘口，表现风平浪静的个股一般来说并不是短线交易者关注的对象。

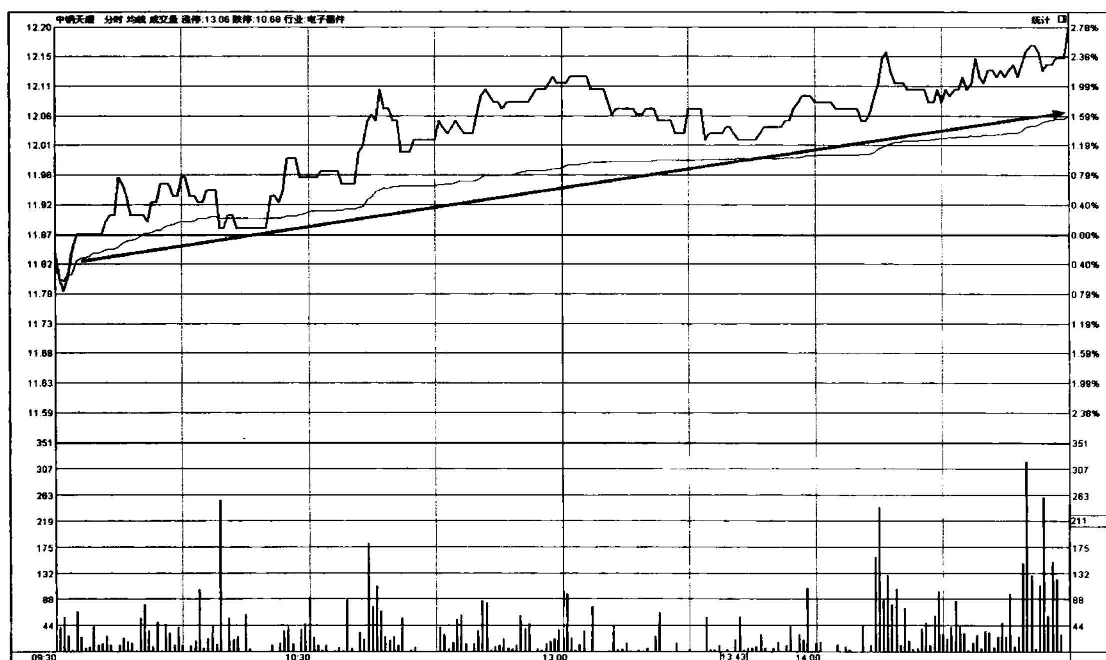


图 7—3　中钢天源分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 突发性的大单

交易者在股票市场中的主要对手，应该是有能力掀起“股价风暴”的各类主力和“庄家”。在熊市市场中，无论是短期反弹还是中期反弹抑或是趋势的反转，都缺少不了主力的“魅影”，交易者唯有以“于无声处听惊雷”的信心和缜密心思，才能从中分一杯羹。

图 7—4 是蒙草抗旱的分时图，该股开盘后略有回落后便开始上升，至 10 点左右时股价出现盘整；10 点 14～15 分该股突然出现连续性的大买单，股价从 24.30 元左右迅速上冲直至封住涨停板。在图 7—5 中，是 10 点 14～15 分这 1 分钟内部分成交回报的情况，四位数和三位数的成交大单比比皆是，交投活跃的程度由此可窥一斑。图 7—6 中，该股全天收盘后涨幅是 10%，换手率高达 48.93%，如此之高的换手率几乎不可能出现在一些老股上，而只有刚上市不久的次新股才会有如此表现。

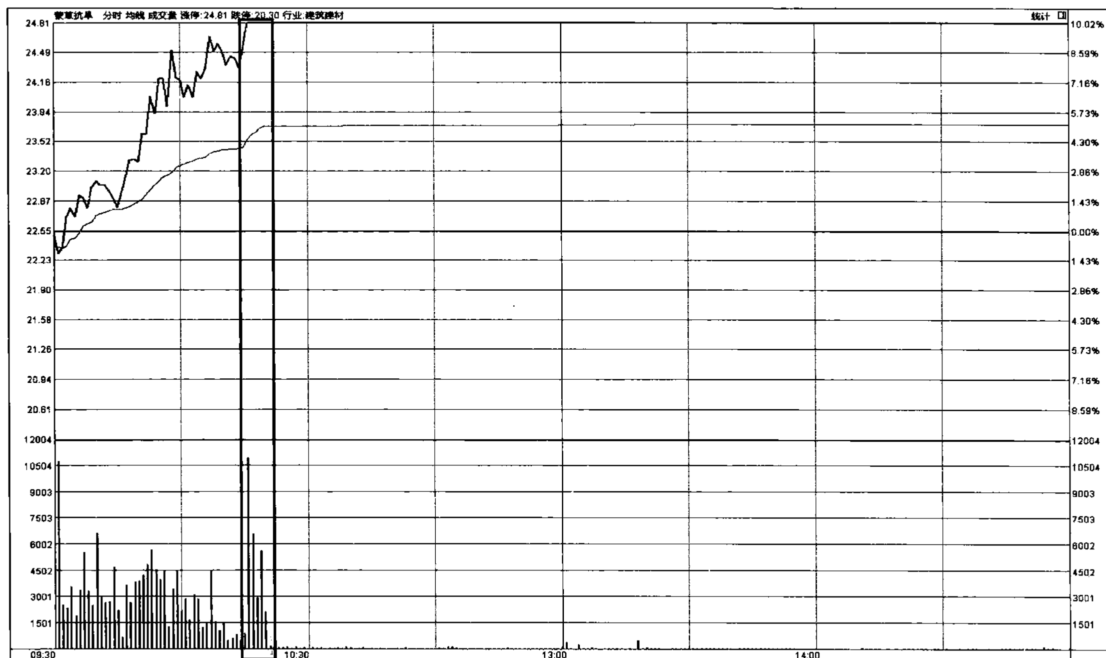


图 7—4 蒙草抗旱分时图

对于交易者来说，由突发性的大成交单所带来的行情，并不意味着都有获利的机会。一些主力在熊市行情的背景下，往往会利用这种突发性大单造成股价飙涨的局面，来诱惑交易者跟风追涨，以便趁机减仓。所以，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者对于是否参与这种行情，必须有一个清醒和冷静的判断。对于如图 7—4中，该股开盘之后量价关系就已经出现价升量增的良好配合，在冲击涨停板时的突发性放量，就显得不那么"突然"。交易者在实战中遇到这种个股表现，只要在之后的运行中能够不破涨停板、成交缩量，则后市至少还会有冲高的过程。

图 7—7 是突发性大单的另一种表现形式。

10:14	24.37	226	20
10:14	24.40	28	6
10:14	24.40	7	2
10:14	24.40	5	1
10:14	24.41	57	2
10:14	24.41	19	8
10:14	24.49	196	15
10:14	24.41	33	1
10:14	24.46	29	7
10:14	24.59	197	15
10:14	24.56	5	1
10:15	24.50	417	11
10:15	24.60	316	13
10:15	24.68	428	41
10:15	24.68	66	6
10:15	24.78	358	40
10:15	24.79	296	37
10:15	24.80	686	29
10:15	24.80	1083	132
10:15	24.81	4013	288
10:15	24.81	57	8
10:15	24.81	168	9
10:15	24.81	428	16
10:15	24.81	63	9
10:15	24.81	19	6
10:15	24.81	590	41
10:15	24.81	1537	53
10:15	24.81	266	17
10:15	24.81	99	6

图 7—5　蒙草抗旱成交情况

300355 蒙草抗旱			
委比	100.00%	委差	7848
卖⑤			
卖④			
卖③			
卖②			
卖①			
买①	24.81		7756
买②	24.80		39
买③	24.79		45
买④	24.78		5
买⑤	24.77		3
现价	24.81	今开	22.49
涨跌	2.26	最高	24.81
涨幅	10.02%	最低	22.00
总量	16.8万	量比	0.58
外盘	83908	内盘	84215
换手	48.93%	股本	1.37亿
净资	3.57	流通	3436万
收益(一)	0.379	PE(动)	32.8

图 7—6　蒙草抗旱买卖盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 7—7 中，该股连续性大成交单的出现使得股价迅速飙升，但随着成交大单的无以为继，股价发生了回落。交易者最需谨防在这类个股中追涨，不然，往往会被套在股价的瞬间高点上。

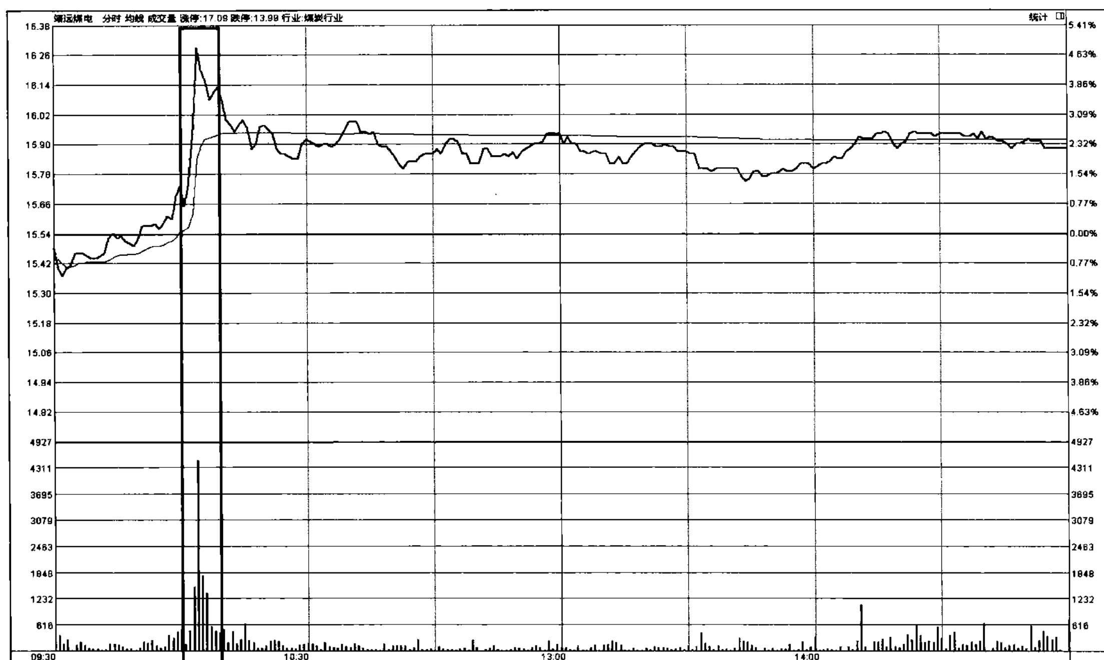


图 7—7 靖远煤电

3. 隐性买卖盘

所谓隐性买卖盘，是指未出现在盘口几档买卖挂单中，而是仅仅在成交回报可以看到的买卖单；隐性买卖盘还包括利用成交回报的时间差，将意在卖出的成交单伪装成买入单或反之。总之，隐性买卖盘是指主力不想被市场觉察到的一些交易行为的总称。

图 7—8 中，买一的挂单量为 353 手，卖一的挂单量为 845 手；图 7—9 中是该股收盘前 3 分钟的部分成交回报。

在实战中，交易者如果发现在成交回报中出现的一些大单并未对买一和卖一上的挂单带来明显的变化，那么就说明有隐性买卖盘的存在。当然，在行情火爆的时候，会有很多交易者主动性追买，其买入价往往高挂到卖三、卖四的价位，通常立即就会被成交，这类买单也不会出现在买盘挂单的行列。反之，在行情暴跌时也会发生相似的情景。这种中小交易者的过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

600289 亿阳信通			
委比	-20.78%	委差	-1586
卖⑤	6.44		674
卖④	6.43		387
卖③	6.42		883
卖②	6.41		1821
卖①	6.40		845
买①	6.39		353
买②	6.38		1081
买③	6.37		409
买④	6.36		406
买⑤	6.35		775
现价	6.39	今开	6.27
涨跌	-0.03	最高	6.56
涨幅	-0.47%	最低	6.16
总量	43.4万	量比	1.44
外盘	23.7万	内盘	19.7万
换手	7.64%	股本	5.77亿
净资	3.16	流通	5.67亿
收益(三)	0.083	PE(动)	38.6

图 7—8　亿阳信通买卖盘

14:57	6.40	319
14:57	6.40	137
14:57	6.40	18
14:58	6.40	120
14:58	6.40	129
14:58	6.39	256
14:58	6.40	135
14:58	6.40	411
14:58	6.39	176
14:58	6.40	541
14:58	6.39	67
14:58	6.39	1114
14:58	6.40	18
14:58	6.39	176
14:58	6.39	162
14:59	6.39	442
14:59	6.39	531
14:59	6.38	81
14:59	6.39	277
14:59	6.40	417
14:59	6.39	109
14:59	6.39	409
14:59	6.39	496
14:59	6.40	44
14:59	6.39	88
15:00	6.39	116
15:00	6.40	66
15:00	6.40	48
15:00	6.39	0

图 7—9　亿阳信通成交情况

激交易行为，不定义为隐性买卖盘。

主力不想让我们知道的，往往是真相。在盘口的判断中，甄别隐性买卖盘，对于交易者在操作上有着极其重要的参考作用。比如，某主力想通过对敲来拉高股价、制造量价配合良好的假象，有的会采用隐性买卖盘的方式；当主力拉高股价后，在出货时为避免引起市场交易者的恐慌，则利用成交回报的时间差将大的卖出单和小的买入单撮合成一笔大的买入单出现在成交回报里。这样做不但不会引起交易者的恐慌，还会制造大单买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的假象，欺骗性极高。

交易者对于隐性买卖盘最简单的甄别方法就是：当成交回报里出现连续性的成交大单时，观察股价变化的方向和是否具有持续性。如果连续出现大买单，股价却原地踏步或开始下跌，就应该明白这是隐性买卖盘在作怪。

4. 挂单与撤单的玄机

在看似波澜不惊的盘口几档买卖盘上，背后却隐藏着无限的玄机。盘口的挂单和撤单，也是我们侦测主力“诡诈心跳”的一扇窗。

图 7—10 中所显示的是永安林业五档卖盘挂单和五档买盘挂单情况。一些软件还提供十档买卖盘挂单信息。其实在实战中，最具有参考意义的是买一和卖一挂单变化的情形。其他档位的挂单，无论是五档的还是十档的都是市场主力想让你看到的部分，不想让你看到的，即便是二十档你还是看不到。

挂单和撤单都是极其普通的操作行为，但是在某些情况下买一和卖一上的挂单和撤单却变得不那么“普通”。以图 7—10 中买一的这个 1529 手的挂单为例，假设其中 1000 手是主力的单子，其余是市场的单子。如果主力采用先撤单、再挂单的方法，那么其中的 529 手就会排在最先成交的位置，主力的 1000 手随着撤单、挂单的反复为之，只能是很少一部分会被成交或根本不会被成交，而买一价位上的挂单总量不会有太大变化。主力借用这种非常潜隐的手法，在大盘行情相对平缓的背景下可以出掉不少仓位。同样的手法，如果主力想建仓，则在卖一上做点儿文章，同样可以达到目的。

000663 永安林业			
委比	-15.75%	委差	-1255
卖⑤	9.61		201
卖④	9.60		833
卖③	9.59		1641
卖②	9.58		683
卖①	9.57		1254
买①	9.56		1529
买②	9.55		1398
买③	9.54		41
买④	9.53		222
买⑤	9.52		167
现价	9.56	今开	9.55
涨跌	-0.13	最高	9.95
涨幅	-1.34%	最低	9.39
总量	20.1万	量比	1.05
外盘	91287	内盘	11.0万
换手	12.05%	股本	2.03亿
净资	1.67	流通	1.67亿
收益(二)	-0.064	PE(动)	—

图 7—10　永安林业买卖盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、不可或缺的量比

量比，是以成交量为衡量对象的指标，是指开市后每分钟的平均成交量与过去 5 个交易日每分钟平均成交量之比。

量比在解读盘面中最为突出的作用，就是能够及时发现哪些个股在成交量上出现了突变的情况。成交量的突变，意味着交投活跃度的增加，虽然并不一定代表就有获利的机会，但无论怎样都比交投稀疏的个股存在更多获利的可能性。量比是解读盘面、解读股价不可或缺的一项数据。量比的计算公式为：量比＝现成交总手/（过去 5 日平均每分钟成交量×当日累计开市时间（分））。

1. 量比的常规法则

（1）当量比大于 1 时，说明当日每分钟的平均成交量要大于过去 5 日的平均数值，交易比过去 5 日火爆；而当量比小于 1 时，说明现在的成交比不上过去 5 日的平均水平。

（2）当量比在 1.5～2.5 倍之间则为温和放量，现在的股价运行趋势仍将维持。

（3）当量比在 2.5～5 倍，则为明显放量，股价趋势得以加强。

（4）当量比在 5～10 倍，则为剧烈放量，股价在低位，则是关注的信号；股价在高位，则是回调的信号。

（5）当量比达到 10～20 倍以上时，现在运行的趋势可能会发生逆转。

2. 量比的实战应用

（1）股价反弹，量比保持较低数值。

在熊市市场中当股价开始反弹时，如果量比仍旧保持在 1 倍以下时，则说明当前的股价并无太多的资金愿意积极交易。与其说是资金主动性买入带来的上涨，不如说是没有多少人愿意卖出造成的上涨。交易者对于量比低迷时股价的微弱上涨，不可抱有过多的幻想。

如图 7—11 中，该股微幅上涨，量比仅有 0.58。图 7—12 中是该股当日的分时图，图中可见全天的走势围绕昨日收盘价微幅波动，仅就该股当日的盘面情况分析，并无资金关照。从交易者参与短线反弹的角度来说，对于图中这类个股应敬而远之。

（2）股价反弹，量比出现突发性增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

002330 得利斯			
委比	-73.70%	委差	-454
卖⑤	10.51		20
卖④	10.50		335
卖③	10.49		65
卖②	10.48		52
卖①	10.46		63
买①	10.45		6
买②	10.44		14
买③	10.43		11
买④	10.42		23
买⑤	10.41		27
现价	10.46	今开	10.47
涨跌	0.02	最高	10.50
涨幅	0.19%	最低	10.30
总量	4205	量比	0.58
外盘	1691	内盘	2514
换手	0.67%	股本	2.51亿
净资	5.08	流通	6300万
收益(二)	0.113	PE(动)	46.1

图 7—11　得利斯买卖盘

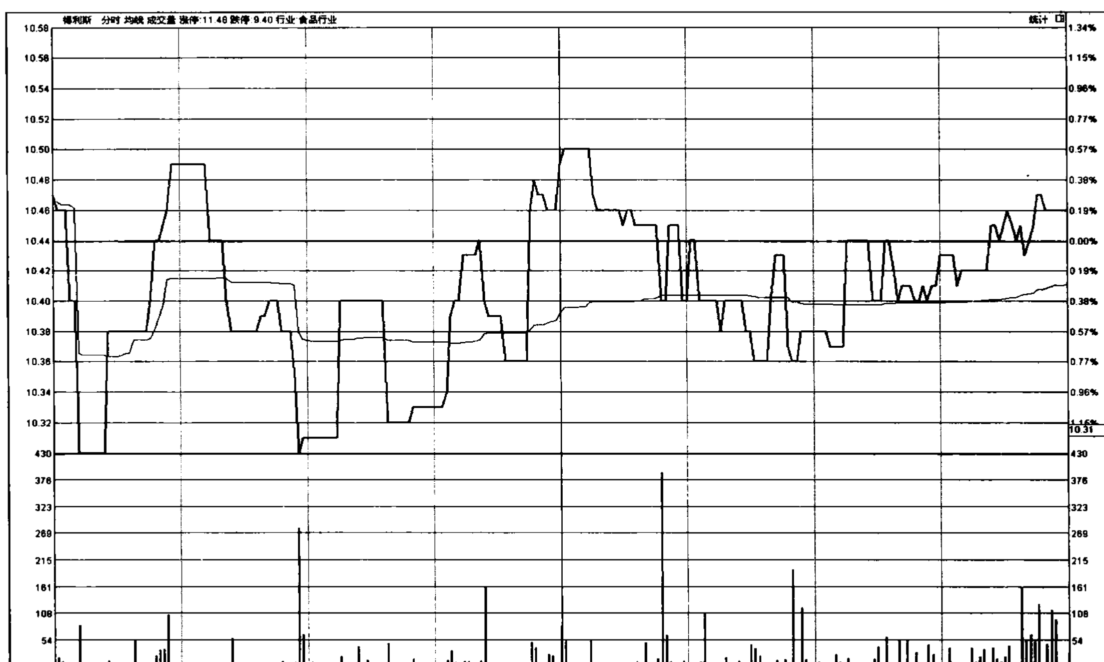


图 7—12　得利斯分时图

当股价处于大幅下跌之后或者是蓄势已久，量比的大增，预示着股价重获资金的青睐，发力上涨的可能性较大。如果股价处于一波短期反弹或次级反弹相对的高位区域，那么这个时候量比突增，则极为可能就是反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情结束的信号。

图 7—13 中，该股量比 3.15、涨幅 6.99%，股价处于一波调整后的低位区域。图 7—14 中是该股当日的分时图，图中量价配合极佳，明显有资金维护和支撑。

交易者对于如图 7—13 和图 7—14 中的这类个股，应当密切关注。在这类个股股价回调的过程中，如果股价回落幅度和量比并未出现逆转性的变化，那么，当股价再次上升、量比放大时可以适量参与。

002375 亚厦股份			
委比	-79.73%	委差	-1046
卖⑤	25.29		84
卖④	25.28		65
卖③	25.27		375
卖②	25.26		25
卖①	25.25		630
买①	25.23		5
买②	25.20		111
买③	25.19		1
买④	25.14		5
买⑤	25.13		11
现价	25.25	今开	23.55
涨跌	1.65	最高	25.30
涨幅	6.99%	最低	23.30
总量	59698	量比	3.15
外盘	40430	内盘	19268
换手	2.72%	股本	6.35亿
净资	4.81	流通	2.20亿
收益(二)	0.405	PE(动)	31.2

图 7—13　亚厦股份买卖盘

（3）股价下跌，量比低迷或增长。

熊市中最为常见的就是股价下跌，量比低迷。这种情况说明对于当前的下跌，市场各方并无太大的争议，股价缺乏吸引力，下跌仍将继续。如果经过大幅下跌之后，股价略做盘整再次下跌时，量比开始激增，那么，交易者可以适当关注，因为这是股价下跌加速的特征，在恐慌性抛盘告一段落之后，股价将迎来一次极佳的反弹或反转行情。

图 7—15、图 7—16 中该股正处于一波下跌途中，当日的量比达到 5.8，跌幅一度超过 5%，虽然后市有所回升，但收盘时跌幅仍旧保持在 2.64%。对于这类个股，交易者不可匆忙介入，量比的激增并不代表跌势已尽，只能说目前股价的位置，市场各方开始出现分歧。

一般来说，下跌途中量比激增的个股，已经在孕育一定的机会，但是这个机会也同时埋藏着一定的风险。介入时点的把握存在较大的难度，过早地介入必然要遭受股价继续下跌所带来的亏损，过晚地介入很容易落入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

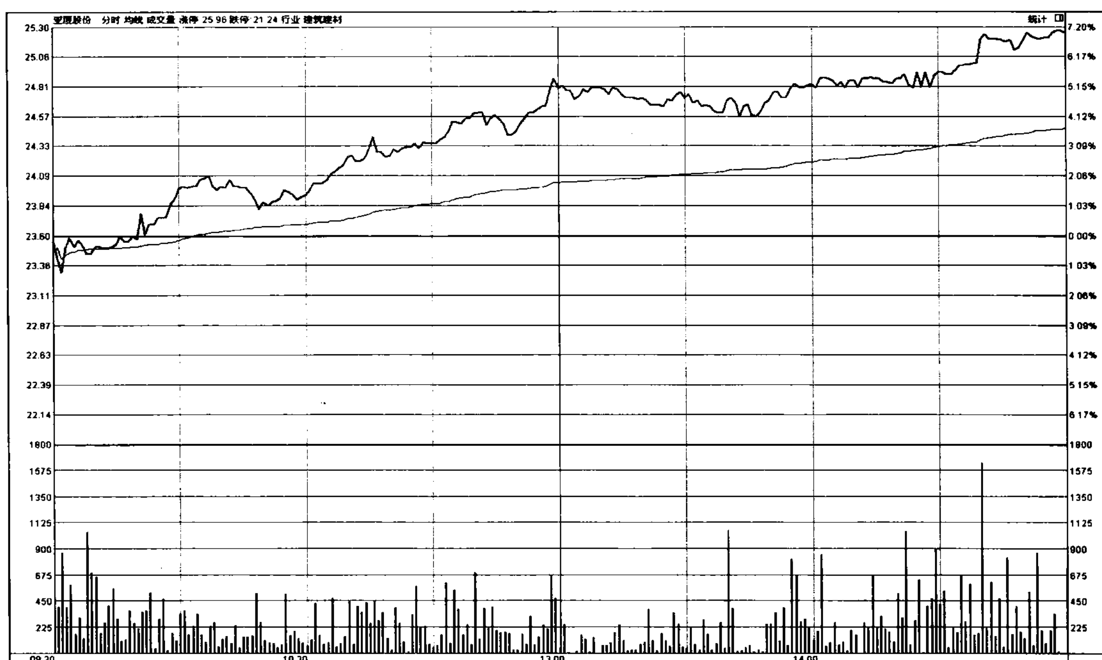


图 7—14 亚厦股份分时图

主力的陷阱。稍显保守的做法是，等待这类个股的量比恢复到一个相对稳定的数值，不再激增也不再继续萎缩，当量比再次随着股价的上升而再度放大时，则可适量介入。

600066 宇通客车			
委比	-68.65%	委差	-1082
卖⑤	21.84		9
卖④	21.83		40
卖③	21.82		447
卖②	21.81		610
卖①	21.80		223
买①	21.76		61
买②	21.75		105
买③	21.74		38
买④	21.73		21
买⑤	21.72		22
现价	21.77	今开	22.32
涨跌	-0.59	最高	22.32
涨幅	-2.64%	最低	21.01
总量	14.6万	量比	5.80
外盘	64869	内盘	81353
换手	2.17%	股本	7.05亿
净资	8.57	流通	6.74亿
收益(二)	0.836	PE(动)	13.0

图 7—15 宇通客车买卖盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

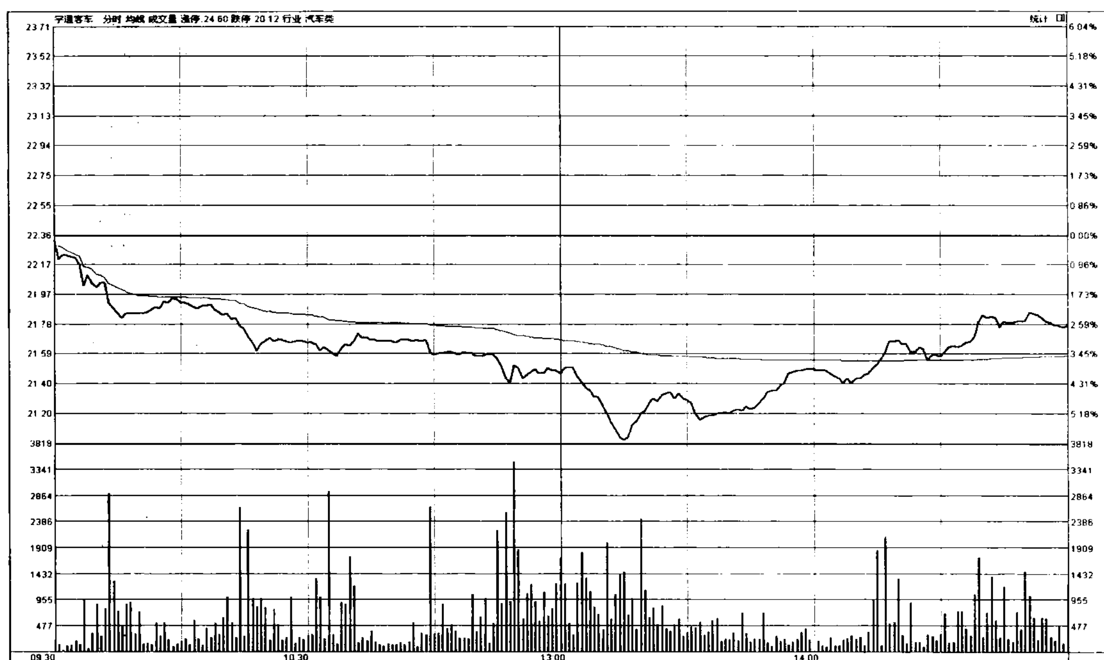


图 7—16 宇通客车分时图

四、涨跌幅排名的预测功用

涨跌幅排名，所显示的是整个市场中所有股票的涨跌情况。通常在大多数软件中，交易者按下 61 或 63 就可以看到沪深两市的涨跌幅排名。这个涨跌幅排名能够反映出当日整体行情的强弱以及有异动表现的板块和个股的情况。

涨跌幅排名在实战中的主要作用：

（1）分析涨幅榜中排名靠前的个股是否有热点板块特征。在行情运行到一些特殊时期时，热点板块的涨跌对于整体行情的趋势有着极大的影响力。比如，2000 年科技网络股板块为资金热炒，这个板块的涨跌直接影响到大盘的涨跌。

图 7—17 中，是某一交易日涨幅排名前十的个股情况，我们可以发现在涨幅前十名的个股中，隶属于机械行业的个股占到四席，由此可以分析出当日机械行业的个股表现较为突出、处于领涨的状态。对于跌幅榜的分析，与此类同。通过涨跌排名的分析，交易者可以迅速发现当日行情中，哪些个股的上涨是板块的集体行动、哪些个股只是单独表现。区别这其中的关系，有助于交易者采取不同的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名称	所属行业	现价	涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨幅%↓
银信科技	电子信息	12.38	1.13	12.38	—	29731	1	10.04
光华控股	房地产	6.47	0.59	6.47	—	53110	65	10.03
常发股份	机械行业	7.46	0.68	7.46	—	40560	360	10.03
江南红箭	机械行业	11.30	1.03	11.30	—	7457	36	10.03
蒙草抗旱	建筑建材	24.81	2.26	24.81	—	16.8万	41	10.02
恒大高新	机械行业	11.42	1.04	11.42	—	20784	16	10.02
春兴精工	电子信息	12.56	1.14	12.56	—	42290	1804	9.98
长航凤凰	交通运输	2.54	0.23	2.54	—	33.6万	207	9.96
华昌达	机械行业	8.40	0.76	8.40	—	25699	265	9.95
苏宁电器	商业百货	6.94	0.59	6.94	6.95	121万	20181	9.29

图 7—17 涨幅排名

（2）分析涨幅榜排名靠前的是大盘股还是小盘股，确定行情的性质，从而确定交易策略。自 2007 年大跌至今，某些资金每每买入大盘蓝筹股试图救市，但是多数情况下都仅仅赢得一些级别不等的反弹行情。所以当大盘蓝筹股集体出现在涨跌幅榜中时，其政治意义远大于技术意义。

（3）看涨跌幅上涨跌停板的数量对比，预测大盘当天走势的强弱度，确定当天是否适合进行交易。每个交易日的 30 分钟，单个市场如果在涨幅榜前列没有三个以上的涨停板个股，则往往意味着当日行情并不强势。在当日交易时间 60 分钟左右，如果跌幅榜个股前几名个股的跌幅远大于涨幅榜个股的涨幅或在个股数量上领先，则当日大多会以跌势为运行的主基调。

图 7—18 和图 7—17 是同一交易日，图 7—18 中显示的跌幅前十名的个股。跌幅最大的个股只有 5%，而图 7—17 中涨停板个股就有 9 只，强弱对比极其明显，市场无疑处于强势状态。

名称	所属行业	现价	涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨幅%↓
龙生股份	汽车类	11.17	-0.23	11.16	11.17	38814	599	-2.02
安凯客车	汽车类	4.19	-0.09	4.19	4.20	11.2万	2897	-2.10
深桑达A	电子信息	6.82	-0.15	6.81	6.82	23.1万	2511	-2.15
*ST盛润A	印刷包装	7.19	-0.17	7.19	7.20	25960	209	-2.31
赞宇科技	化工行业	13.20	-0.34	13.19	13.20	75172	2206	-2.51
深圳能源	电力行业	6.05	-0.17	6.04	6.05	27.6万	1494	-2.73
贵州百灵	生物制药	17.36	-0.65	17.36	17.37	14.5万	1954	-3.61
长方照明	电子器件	9.51	-0.49	9.50	9.51	17.2万	2886	-4.90
东土科技	电子信息	20.91	-1.09	20.90	20.91	74744	1614	-4.95
ST中冠A	纺织行业	6.46	-0.34	—	6.46	13562	344	-5.00

图 7—18 跌幅排名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节
盘口与分时图的“双簧”

分时图是股价运行中的“脉动”，它所反映的是股价在“神经末梢”最细致的变化。在解读盘面的过程中，观察盘口和分时图搭配表演的“双簧”，也是交易者验证二者孰真孰伪和研判相应股价变化的一种极佳技术手段。

一、集合竞价的秘密

集合竞价，是指在规定时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式。集合竞价期间未成交的买卖申报，自动进入连续竞价。证券竞价交易按价格优先、时间优先的原则撮合成交。

1. 开盘集合竞价的规定

(1) 每个交易日的9:15～9:25是集合竞价时间。

(2) 每个交易日的9:15～9:20可以挂单也可以撤单。有些主力在9:15～9:20期间虚挂大单买入，吸引买单，在9:20之前再把买单撤单，投资者对集合竞价期间的挂单数据需谨慎、细致地分析。

(3) 每个交易日的9:20～9:25则只接收申报，不能撤销申报。想撤单的投资者必须在9:20之前完成，否则只能等开盘之后了。

(4) 集合竞价是以价格优先，然后才是时间优先原则撮合交易。投资者如果力求集合竞价阶段成交，那么最好在接近9:25时，申报一个比即时报价有价格优先权的价位，以确保成交。

(5) 集合竞价阶段往往隐含着主力资金当日的一些运作意图，因此投资者应认真、细致地分析集合竞价情况，以便及早进入状态，熟悉最新的交易信息，掌握当天的交易先机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 集合竞价的交易要点

（1）集合竞价期间注意观察个股委托盘的情况，如果委买单大于委卖单2倍以上，则表明多方占优，股价上涨的概率较大；9:30开盘后，继续观察委买单和委卖单的变化，如果这时委买单仍旧大于委卖单，且委买单有不断加码的迹象，则个股当天强势上行的概率极大。在熊市市场整体处于下跌大趋势的背景中，应慎重利用集合竞价进行交易的方法。

（2）如果某股票在前一交易日强势上涨或涨停板，尾盘时委买单量很大，因限于收盘无法成交，则交易者可以对该股进行基本面、技术面的综合分析，在确认该股具备连续上涨的条件之后，次日密切关注集合竞价时委买、委卖情况。如果9:20过后，委买单依然保持很大的优势，则可以果断挂单，参与竞价买入。

（3）如果某股票在前一交易日强势上涨或涨停板，次日在集合竞价时成交量同比温和放大、且向上跳空缺口适中，则仍有上行的可能，可适度参与。如果热门股在集合竞价时成交量同比急剧放大，且向上跳空缺口在5%左右，则小心开盘后股价冲高回落，交易者在集合竞价阶段不宜挂单，应等待开盘后观察量价关系的变化情形再行决定。

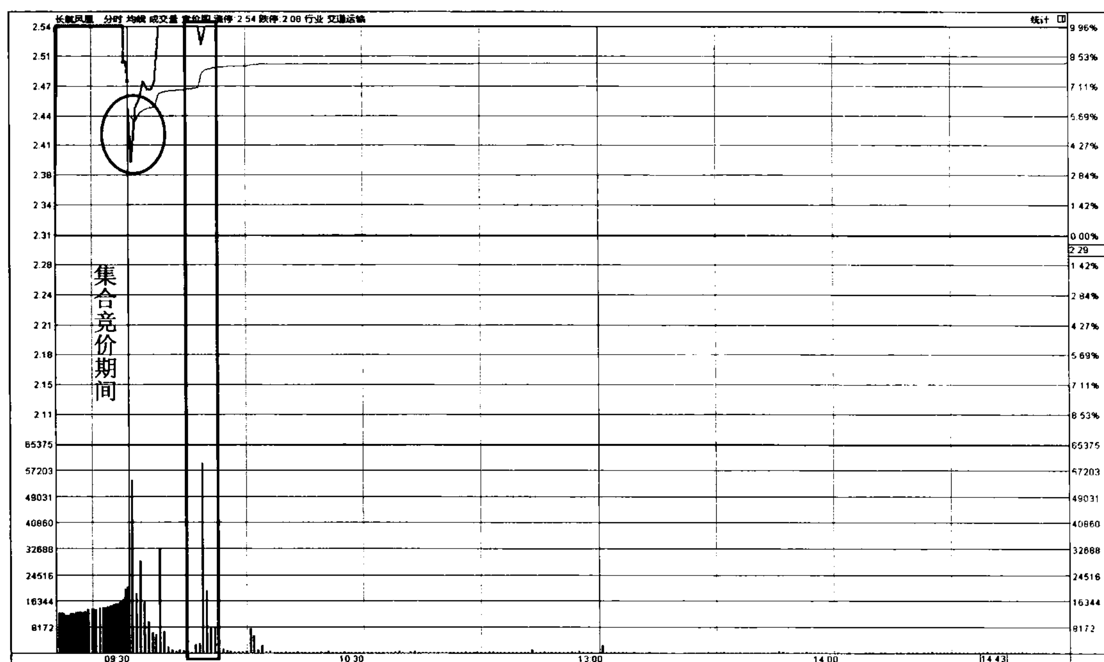


图 7—19　长航凤凰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7—19 是长航凤凰某一交易日的分时图。图中灰显处是集合竞价期间的情况。该股前一交易日报收涨停板，当进入到当天的集合竞价期间时，股价在当日涨停板价位上开始竞价，将近 9:25 时一笔大成交量将开盘价打低到 2.45 元。这笔确立开盘价的大成交量还是给部分交易者带来了恐慌，于是开盘后股价有一个瞬间快速下探的过程，之后股价回升并直奔涨停板。虽然之后涨停板曾被巨量卖单打开，但最终该股还是顽强再度封住涨停板直至收盘。这是该股的第二个涨停板，针对该股在竞价阶段和开盘之后在分时图上的表现，显示出部分持仓者已经有着较为强烈的兑现欲望，这在之后的交易日必然有所体现。

二、开盘的形态

集合竞价阶段的成交量能够确定开盘的价位，不同的开盘价对其个股的走势有着不同的含义。一般来说，开盘包括三种形态，而每一种形态又具有一种或多种不同的成因。

1. 高开

（1）消息驱动型高开。

002638 勤上光电			
卖⑤	15.36		2
卖④	15.35		54
卖③	15.34		5
卖②	15.32		30
卖①	15.30		270
买①	15.17		20
买②	15.11		50
买③	15.09		100
买④	15.03		50
买⑤	14.90		60
现价	15.30	今开	15.30
涨跌	0.57	最高	15.30
涨幅	3.87%	最低	15.30
现量	622	均价	15.30
总量	622	量比	10.72
外盘	311	内盘	311
换手	0.07%	股本	3.75亿
净资	5.43	流通	9366万
收益(三)	0.121	PE(动)	63.0
09:25	15.30	622	46

图 7—20　勤上光电买卖盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于受到利好消息或政策的影响，所以市场资金在竞价阶段就踊跃竞买，使得股价高于前一交易日收盘价开盘。这种类型的高开，主要看开盘后的交易过程中，资金是否能够持续流入并推动股价上升，一旦做多资金后续不济或遭遇主力趁机出货及故意打压，则往往会形成高开低走的局面。图 7—20 中，该股当日公告获得财政补贴的利好，股价高开 3.87%，这就是典型的消息驱动型高开。

（2）主力驱动型高开。

主力主动参与竞价买入，促使个股开盘高开。这种高开大都有较好的后续能量，尤其是控盘程度较高的主力。高开高走，且价升量增，则个股有冲击涨停板的潜力。这种走势谨防主力诱多出货，要结合股价所处位置的高低以及主力拉高有无出货迹象等综合判断。图 7—21 中，该股开盘在买一上挂着六位数的巨大买单，股价直接开在涨停板上。这种充满强势和霸气的开盘方式，就是典型的主力驱动型开盘。

002158 汉钟精机			
卖⑤			
卖④			
卖③			
卖②			
卖①			
买①	9.42		109901
买②	9.40		1
买③	9.35		1073
买④	9.18		29
买⑤	8.98		31
现价	9.42	今开	9.42
涨跌	0.86	最高	9.42
涨幅	10.05%	最低	9.42
现量	2346	均价	9.42
总量	2346	量比	80.90
外盘	1173	内盘	1173
换手	0.11%	股本	2.18亿
净资	3.27	流通	2.18亿
收益(三)	0.206	PE(动)	22.9
09:25	9.42	2346	94

图 7—21　汉钟精机买卖盘

（3）市场随机型高开。

开盘一般没有大单的成交数据或开盘几个价位挂单上较为稀疏。大多为市场上零散资金行为，很难有较好的表现。图 7—22 中，该股高开 0.58%，上下买卖挂单都很稀少，是典型的市场随机型高开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

002532 新界泵业				
卖⑤	13.99			48
卖④	13.95			40
卖③	13.90			20
卖②	13.81			7
卖①	13.80			7
买①	13.78			19
买②	13.61			2
买③	13.55			1
买④	13.20			5
买⑤	13.12			3
现价	13.80	今开		13.80
涨跌	0.08	最高		13.80
涨幅	0.58%	最低		13.80
现量	40	均价		13.80
总量	40	量比		1.25
外盘	20	内盘		20
换手	0.01%	股本		1.60亿
净资	5.35	流通		4514万
收益(三)	0.275	PE(动)		25.1
09:25	13.80		40	6

图 7—22　新界泵业买卖盘

2. 低开

（1）消息驱动型低开。

突发的利空消息或事件，促使一些人在开盘竞价阶段不计成本地低价抛售，导致股价低开。这种情况，要看消息和事件对个股实质性的影响程度，如果仅是受大盘下跌的波及，则低开高走的可能性较大。图 7—23 中，该股当日发布业绩预减的修正公告，股价低开 4.16%，是典型的消息驱动型低开。

002680 黄海机械				
卖⑤	25.85			5
卖④	25.82			5
卖③	25.81			3
卖②	25.80			83
卖①	25.79			80
买①	25.72			5
买②	25.62			3
买③	25.58			4
买④	25.50			9
买⑤	25.48			10
现价	25.79	今开		25.79
涨跌	-1.12	最高		25.79
涨幅	-4.16%	最低		25.79
现量	342	均价		25.79
总量	342	量比		6.71
外盘	171	内盘		171
换手	0.17%	股本		8000万
净资	8.31	流通		2000万
收益(三)	0.621	PE(动)		20.8
09:25	25.79		342	63

图 7—23　黄海机械买卖盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）主力驱动型低开。

个股的主力主动参与竞价卖出，导致开盘低开。这种情况下低开低走的可能性较大，除非是主力诱空、洗盘。在当天分时图中，低开低走和主力的诱空还是能够区别开来的，即主力的诱空洗盘往往开始跌势既快又猛，成交量急速放大，股价曲线急速下跌随即又有快速折返。一般的强势个股在开盘 30 分钟内，即会出现下跌终结，股价持续地拉高上涨。而低开低走，下跌后股价的每一波反弹都很少有超过前一波的高点，且反弹时成交量较小，整体趋向一路下沉。图 7－24 中，该股以跌停板开盘，卖一上挂着五位数的卖单，是典型的主力驱动型低开。

600265 ST景谷			
卖⑤	6.68		5
卖④	6.65		2
卖③	6.64		20
卖②	6.63		72
卖①	6.62		38912
买①			
买②			
买③			
买④			
买⑤			
现价	6.62	今开	6.62
涨跌	-0.35	最高	6.62
涨幅	-5.02%	最低	6.62
现量	475	均价	6.62
总量	475	量比	8.19
外盘	237	内盘	238
换手	0.04%	股本	1.30亿
净资	0.70	流通	1.30亿
收益(二)	-0.451	PE(动)	—
09:25	6.62		475

图 7－24　ST 景谷买卖盘

（3）市场随机型低开。

一般在长期熊市及成交稀疏的冷门股中比较常见，无方向感的低开走势飘渺，唯有成交量的大幅出现时，才能真正确认其趋势。图 7－25 中，该股低开 1.44％，上下挂单都较为稀少，是市场随机型低开。

3. 平开

平开即指开盘价格和昨日收盘价格一样。说明市场资金对目前的大势或者个股行情持观望的态度。没有方向感的平开，大多数是市场随机的结果，主力未主动参与。但开盘平开，不等于说主力盘中不准备参与，可细心观察盘中有无主力的运作迹象，适时而动。有时候一笔大成交单的突然出现，会搅动一池春水，使股价开始蠢蠢欲动。这个大成交单如果是主动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

300226 上海钢联			
卖⑤	16.98		10
卖④	16.97		5
卖③	16.96		10
卖②	16.78		1
卖①	16.48		21
买①	16.41		19
买②	16.40		5
买③	16.39		2
买④	16.38		45
买⑤	16.37		90
现价	16.41	今开	16.41
涨跌	-0.24	最高	16.41
涨幅	-1.44%	最低	16.41
现量	66	均价	16.41
总量	66	量比	2.13
外盘	33	内盘	33
换手	0.02%	股本	8000万
净资	4.31	流通	2885万
收益(二)	0.225	PE(动)	36.4
09:25	16.41	66	0

图 7—25 上海钢联买卖盘

性买单，并且在接下来的几分钟内连续出现较密集的买单，则股价全天上涨的可能性大；反之，则下跌。图 7—26 中，该股开盘价和前一交易日收盘价齐平。平开在疲弱的市场行情中，还是比较常见的一种开盘形态。

600223 鲁商置业			
卖⑤	3.65		164
卖④	3.64		82
卖③	3.63		331
卖②	3.62		200
卖①	3.61		275
买①	3.60		219
买②	3.58		623
买③	3.57		40
买④	3.56		153
买⑤	3.55		83
现价	3.61	今开	3.61
涨跌	0.00	最高	3.61
涨幅	0.00%	最低	3.61
现量	3	均价	3.61
总量	3	量比	0.02
外盘	1	内盘	2
换手	0.00%	股本	10.0亿
净资	1.34	流通	10.0亿
收益(二)	0.024	PE(动)	73.9
09:25	3.61	3	

图 7—26 鲁商置业买卖盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、分时图的“动作”

在和盘口搭配表演的“双簧”中，分时图就像是前面那个不说话、只展示动作的演员。通过分时图的“动作”，验证盘口数据，从二者是否相互契合上，也可以更进一步地读懂盘面的真实含义。

1. 分时图的三条线

分时图有三条线，即收盘线、均价线、股价线，这三条线是分时图的构成要素。收盘线，是指以股票前一交易日的收盘价所画的横线，若股价低于这条线，则股价在下跌；高于这条线则在上涨。均价线，即以股票即时成交的平均价格为基点，而画出的一条曲线。股价线，是以即时成交的股价为基点相连而成的一条曲线，也是最能反映股价即时变化的一条线（图 7—27）。

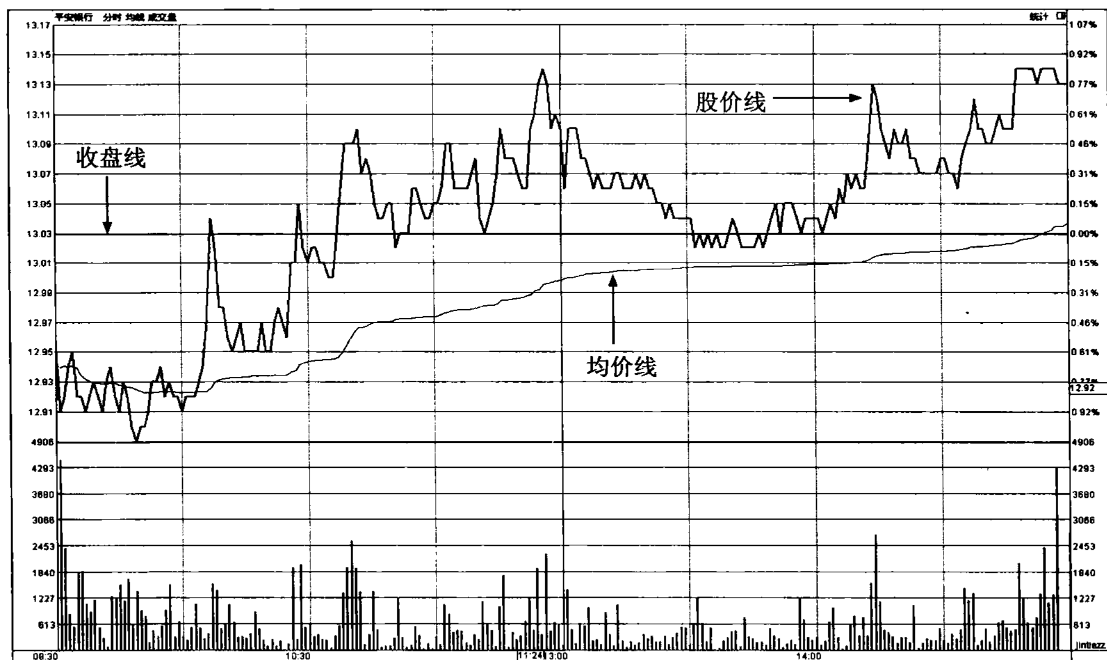


图 7—27 平安银行

分时图三条线的实战应用分析：

（1）当股价线持续在收盘线、均价线上方运行时，表明市场预期较好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多方力量不断增加，当天介入的大部分交易者都有盈利；当股价持续在收盘线、均价线下方运行时，表明市场预期较差，很多人正陆续卖出，当天介入的大部分交易者都亏损。

（2）当均价线从低位跟随股价持续上扬时，表明市场多方人气有所回升，交易者开始踊跃买入，市场平均持仓成本不断抬高，这时均价线对股价形成支撑。股价上扬至收盘线时，如果收盘线没有形成压力，则说明股价处于强势状态，上涨仍将延续。股价突破收盘线后，除非极端强势的股票，一般都有回探收盘线确认支撑的动作，确认不破收盘线而得到支撑，股价将进一步扬升。

（3）当股价急速上涨，与均价线有较大乖离时，说明市场追涨意愿并不强烈，股价可能很快就会回落。股价急速上涨，均价线紧密跟随，则股价后市保持强势状态的可能性较大。如图 7—28 中标示处，股价线和均价线之间出现较大的乖离，均价线无力迅速跟随，之后股价随之回落。

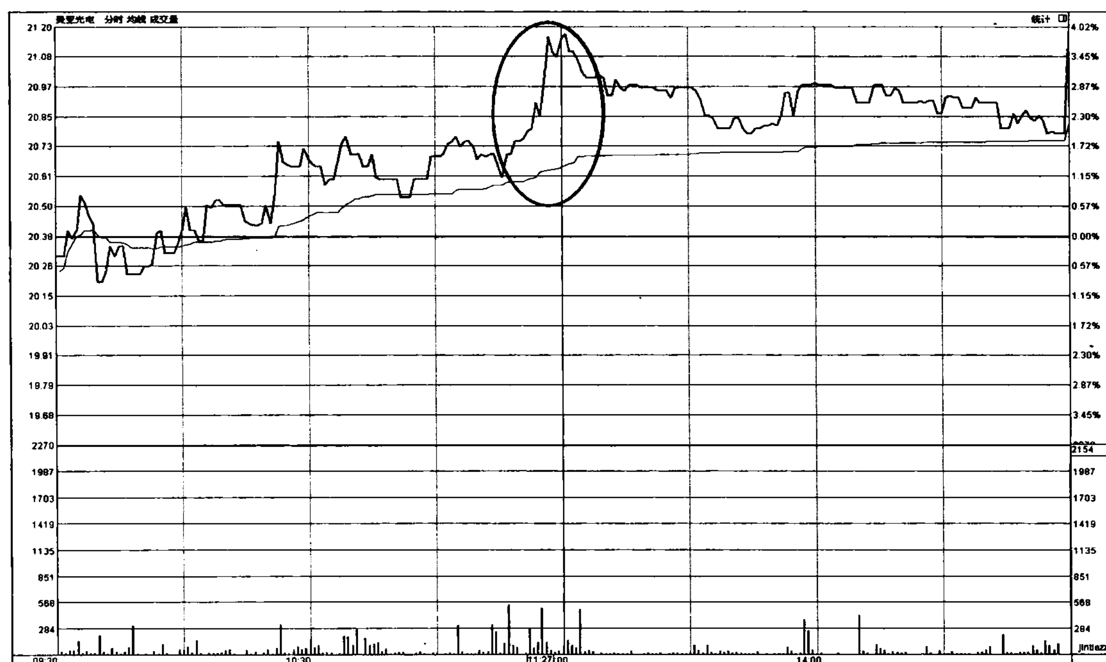


图 7—28　美亚光电

（4）当股价持续下挫，均价线紧密跟随时，说明市场兑现愿望较为强烈，股价仍将继续下跌；股价下跌，而均价线已经走平，二者乖离较大时，股价可能发生反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）收盘线也是多空力量争夺的焦点位置，如果开盘后 30 分钟内，股价依托均价线在收盘线上方保持稳步上扬，那么，该股当天收涨的概率较大；开盘后 30 分钟内，股价在均价线的压制下，于收盘线下方持续下跌，该股当天收跌的概率较大。

（6）如果股价线稳定在均价线、收盘线之上横盘或微幅上涨，则之后发力上涨的可能性大；如果收盘线、均价线、股价线从上到下依次排列，股价线受到双重压力，股价线每次触及上方的均价线都会发生回落，则之后股价跳水的可能性大。如图 7—29 中，该股股价线大部分时间都在收盘线、均价线上方缓慢运行，至尾盘时才开始发力上攻，收盘涨停板。

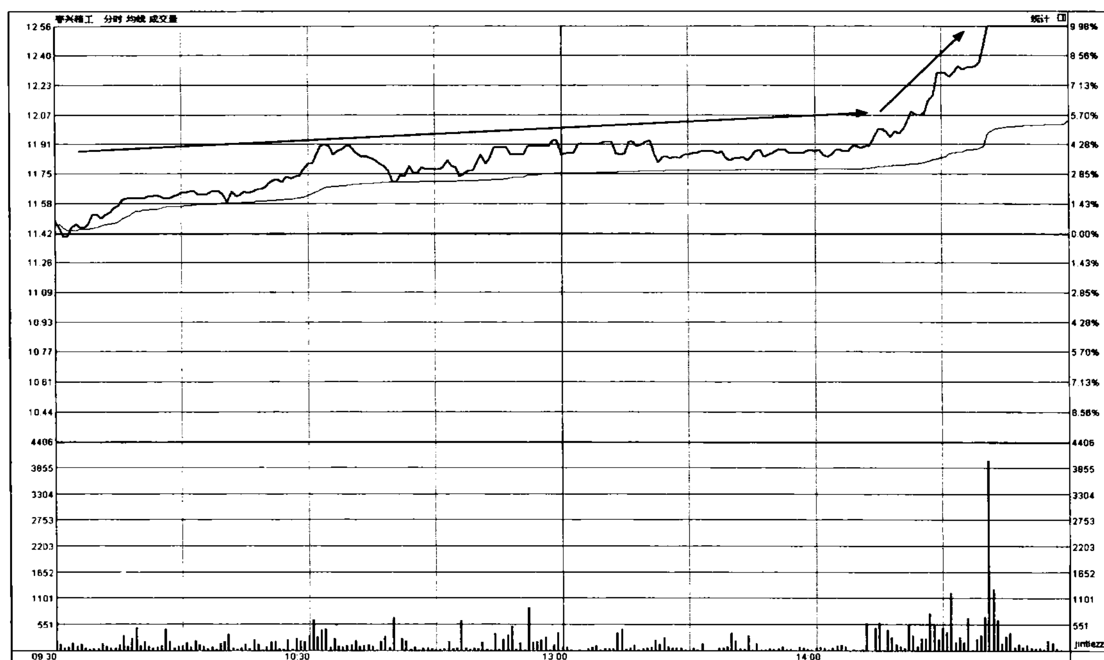


图 7—29 春兴精工

2. 分时图的形态分析

（1）震荡盘升。

震荡盘升的形态，是指个股依附均价线的支撑，一路震荡上涨。如果个股不是处于股价的高位区域，同时股价成交既没有突放巨量也没有极度萎缩，而是温和放大，则这种震荡盘升的形态将会持续。如图 7—30，图中该股震荡盘升，直至收盘，走势较为稳健。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

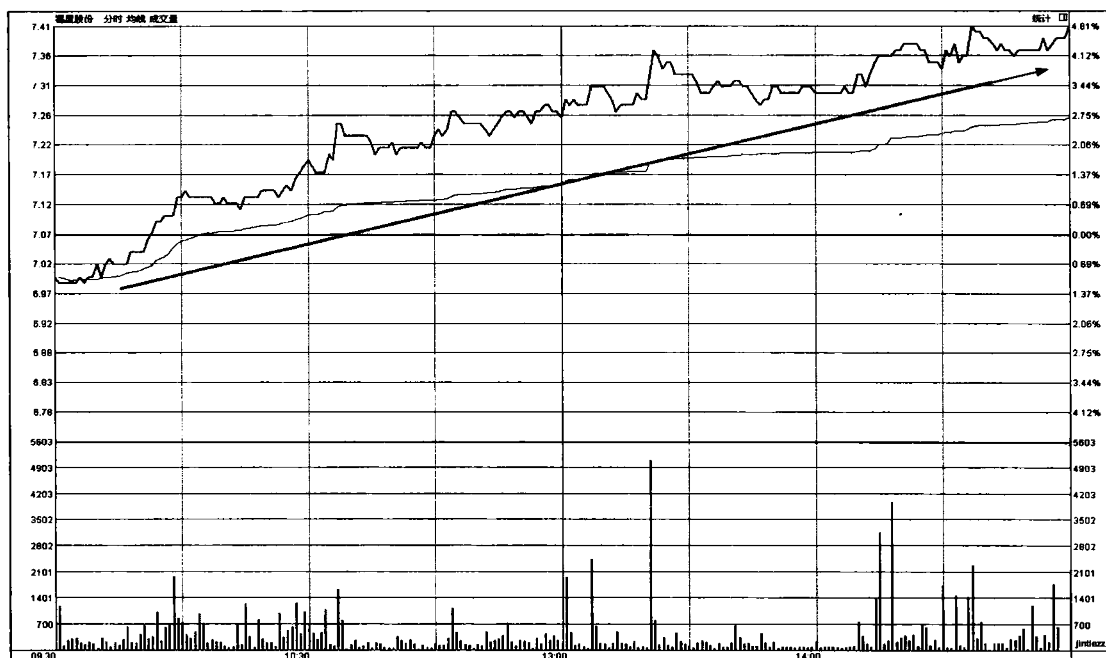


图 7—30 福星股份

（2）横盘突破。

该形态是指个股开盘后依附均价线或收盘线横盘运行，即使当日大盘出现跳水等不利现象，股价仍旧在均价线或收盘线附近徘徊，且成交量稳定，该股并不跟随大盘的波动而改变方向。如果盘中出现较为密集的买单时，那么这类股票一般会迅速上涨。如图 7—31，图中该股大部分时间运行在均价线和收盘线附近，午后随着成交大单的涌现，股价出现一波迅速上升。

（3）急升后横盘。

该形态是指个股开盘急升之后转入横盘震荡，直至横盘报收或盘中会再度拉高。在个股急升阶段，如果同时成交量出现异常放大的情况，则要小心主力的减仓动作。横盘阶段的成交量一般会呈现逐渐萎缩的状态，直至再次出现拉高，才再度放量。交易者需注意拉高的幅度和所放大的成交量是否匹配，大成交量、小涨幅，往往是主力套现的表现。如图 7—32，图中该股第一次放量急升后横盘，尾盘时再次放量急升。

（4）低点回升。

个股开盘下跌后回升，这时观察大盘指数的情况，如果大盘情形不妙，则主力虚晃一枪的可能性大；如果大盘无虞，则主要观察股价回升时均价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

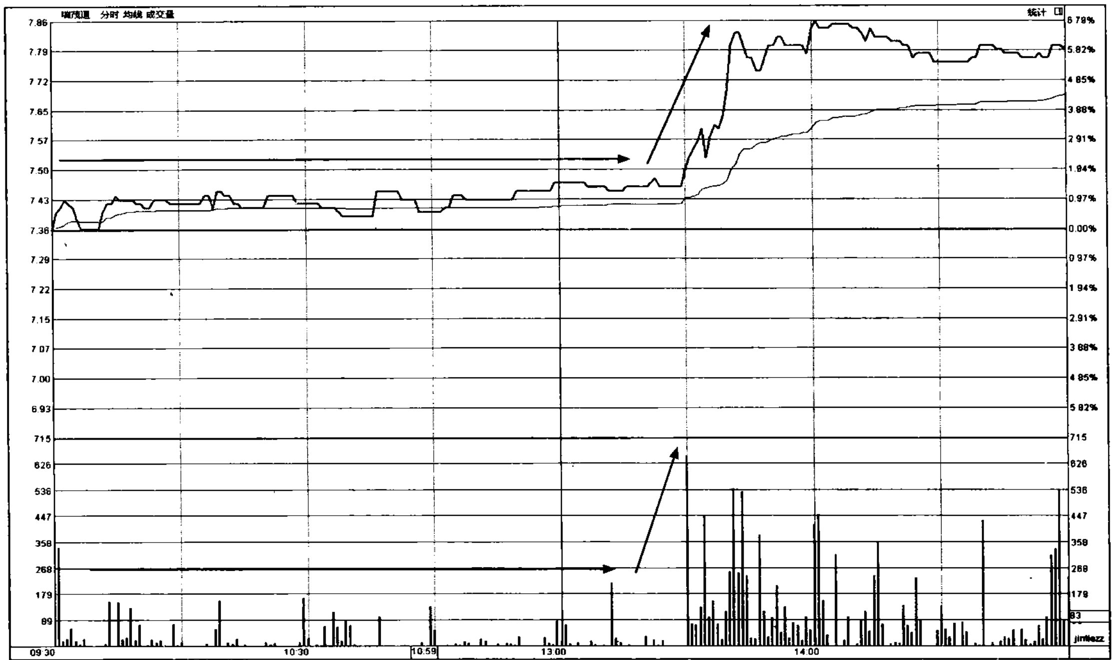


图 7—31　瑞茂通

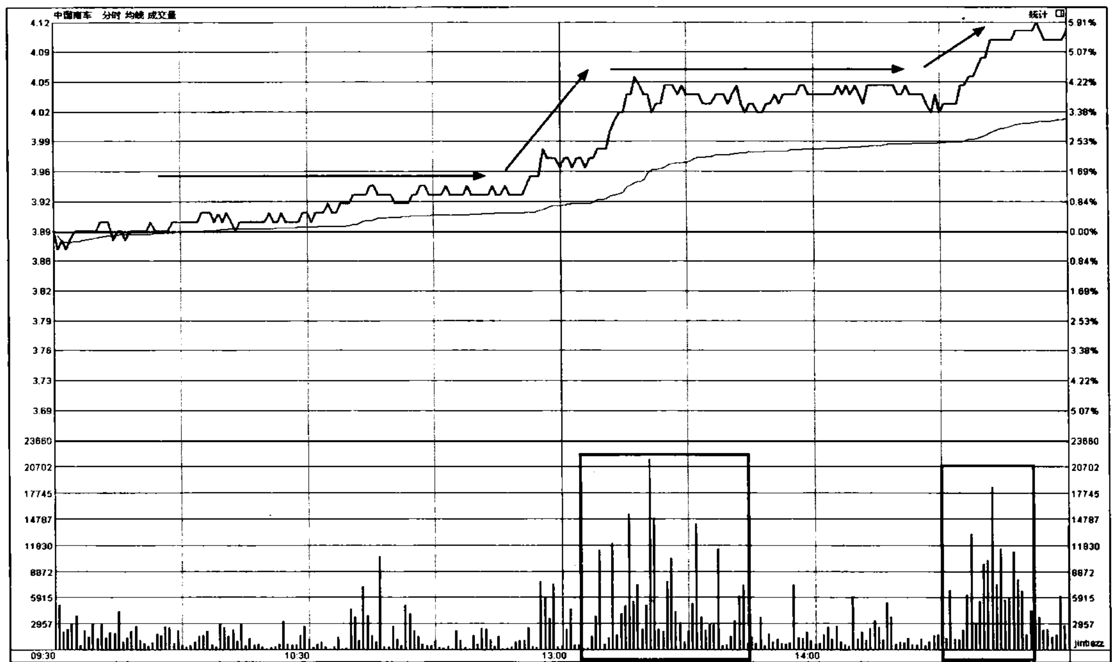


图 7—32　中国南车

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

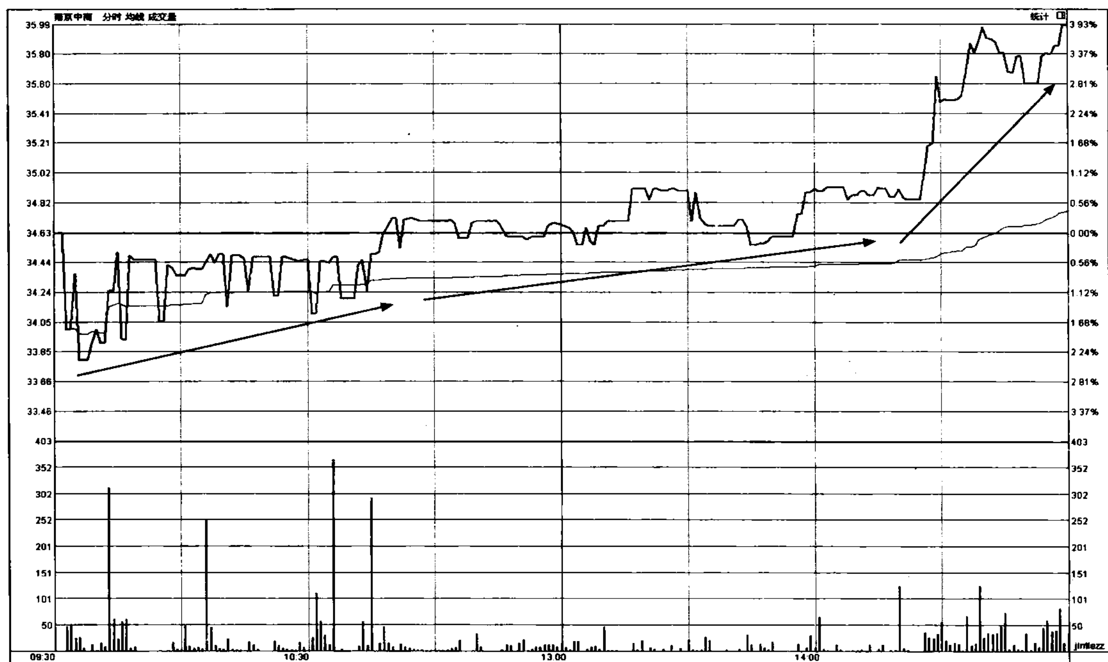


图 7—33 南京中商

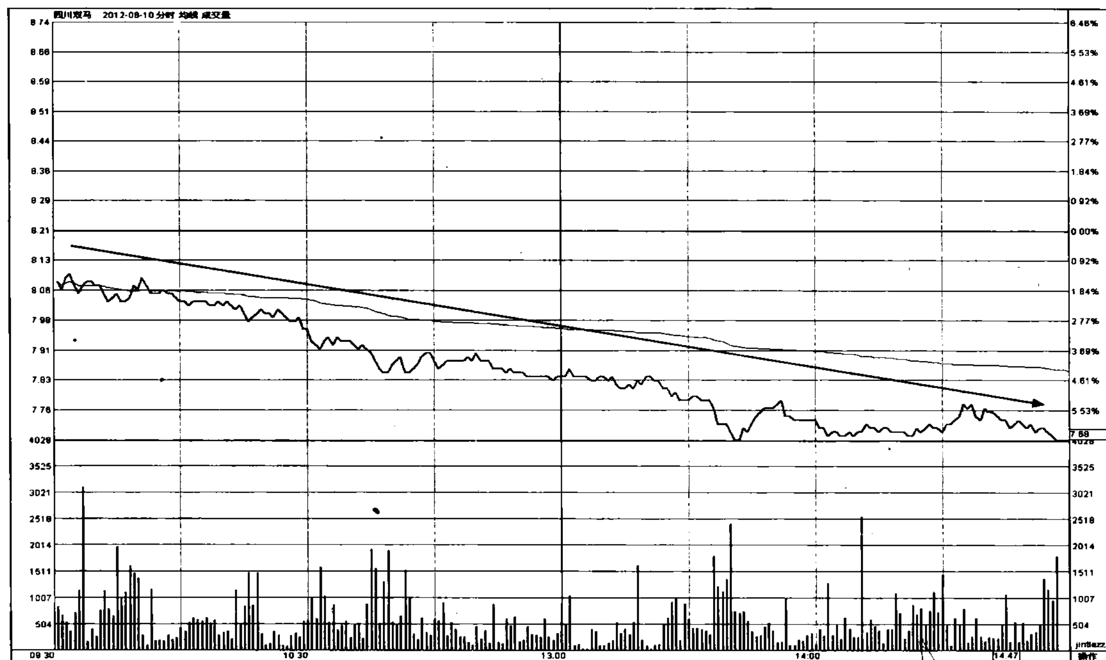


图 7—34 四川双马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线和收盘线的压力和支撑情况，同时成交量能否同步放出，没有成交量的积极支持，股价的回升可能会半途而废。如图 7—33，在该股回升的过程中，均价线和收盘线起到一定程度的支撑作用，成交量也相应放大，最终股价转跌为涨。

（5）单边下跌。

该形态是指个股开盘后一路下跌。均价线在大幅下跌后出现支撑迹象，但随着股价的再度下跌，均价线再次形成压制。分时图上成交量整体呈萎缩状，每一次下跌时的成交量，都比每一次反弹时的成交量大。对于单边下跌的走势，如果发生在熊市一轮暴跌行情之后，则交易者可在股价线和均价线相互缠绕、走平，成交量缩无可缩时，耐心等待股价即将发生的反弹。如图 7—34 中所显示的，就是一个典型的单边下跌的形态。

四、尾盘的异动

和集合竞价以及开盘的情形一样，尾盘的表现将直接影响到最后的收盘价，所以尾盘表现依旧脱不开主力驱动型、消息驱动型、市场随机型这几种成因。尾盘的异动，主要是由主力驱动型和消息驱动型所造成。

每个交易日进入到 14 点 30 分这个时间段，对于大部分个股来说已基本确定当天的大体走势，交易已进入“垃圾时间”。而某些有所图谋的个股，却往往会在这个时间段启动“秒杀”。

无论当日市场整体环境是上涨还是下跌，在数千只股票中个股想留下一个夺人眼球的形象都不太容易，而如果利用尾盘大多数股票走势尘埃落定、疲于争锋之际，霍然出手，则很容易就会吸引市场关注的目光，为下个交易日埋下伏笔、提前布局。尾盘的异动主要包括两种形式：

1. 尾盘飙升

尾盘飙升，可以肯定是主力驱动型或消息驱动型的结果，但是尾盘飙升所带来的市场含义却不尽相同。尾盘飙升，并不必然意味着下一个交易日的上涨。

（1）试盘及上涨的前奏。

个股全天表现疲软或下跌，但尾盘却突然出人意料地直角拉升，其冲击力很迅猛，但随后又开始回落，甚至可能仍旧回落到启动的位置。这种方式的拉升，大多是主力的一种试盘动作，其并不代表次日一定会上涨，但起码说明该股有主力正在积极运作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尾盘的劲升和成交量的汹涌澎湃，如果出现在不被人关注的某只股票上，那么在没有消息刺激的情况下，则大多是主力大幅拉升的前奏。这种股票的尾盘拉升幅度都相当惊人，甚至会出现从跌停到涨停的极端形式。主力选择尾盘拉升这种方式，有多方面的考虑：其一，利于短时间内迅速脱离启动低位；其二，勾起市场资金的好奇心，吸引尾市和第二天的跟风盘参与助涨；其三，尾市拉升既节约成本，又能起到良好的造势效果等。

（2）护盘及出货的前奏。

在熊市下跌最凶悍的阶段，主力的日子也不好过。其往往会利用尾市瞬间的急速拉升来维护个股的股价，这样做相对来说比较节约护盘成本，另外可以利用股价大幅急升的气势，吸引跟风资金，寻找减仓机会。

某些反弹到一定股价高位的个股，在准备减仓时，多以对敲的方式制造量价配合的假象，迅速拉高股价、吸引市场资金关注。股价拉高后，卖盘上所挂的卖单并不大，却总是买不完；下面的买单也很大，但只是挂在下面并无明显的变化，交易者想买入只能以市价即时买入。

图 7—35，图中该股在一轮跌势的中途发生反弹行情，某一交易日尾盘股价快速上涨，但是在接下来的交易日股价却并未能保持升势，反而继续下跌。

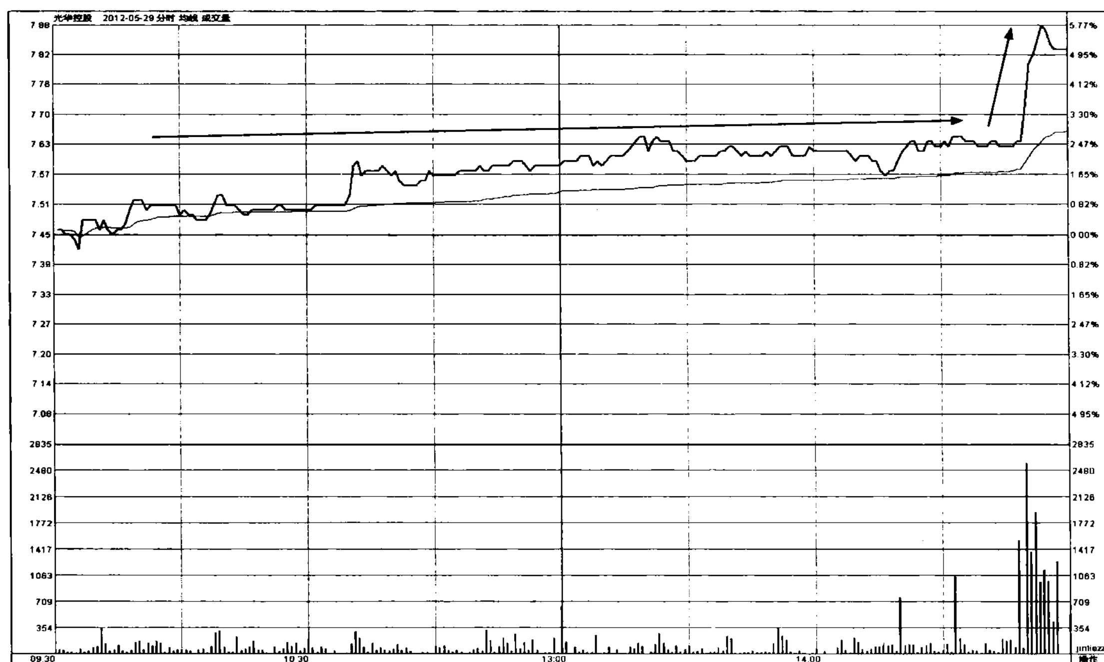


图 7—35 光华控股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 尾盘暴跌

尾盘暴跌，应该说也是由主力驱动型或消息驱动型所引发，其也包含着不同的市场含义。

（1）上涨前奏。

个股全天运行状况都很平稳，但临近尾盘突然出现急速下跌。如果分析个股的股价处于长期下跌的低位，个股正构建底部的过程中，则这种造成尾盘恐慌情绪无目的蔓延的下跌，为主力带来了极其难得的吸筹良机。

主力拉升之前，要通过各种手段清理低位筹码，为拉升减轻不必要的压力。这种尾盘暴跌意在清理浮筹，所以势必要造成市场资金的恐慌情绪，这个暴跌过程往往非常凶悍，让交易者误以为有利空消息或其他不利因素，而纷纷跟风抛售筹码。

主力制造的恐慌性尾盘暴跌的特点：其一，股价在较低位置；其二，短期内未经大幅拉升，有明显的底部结构；其三，成交量温和放大、股价并未跌破关键价位。

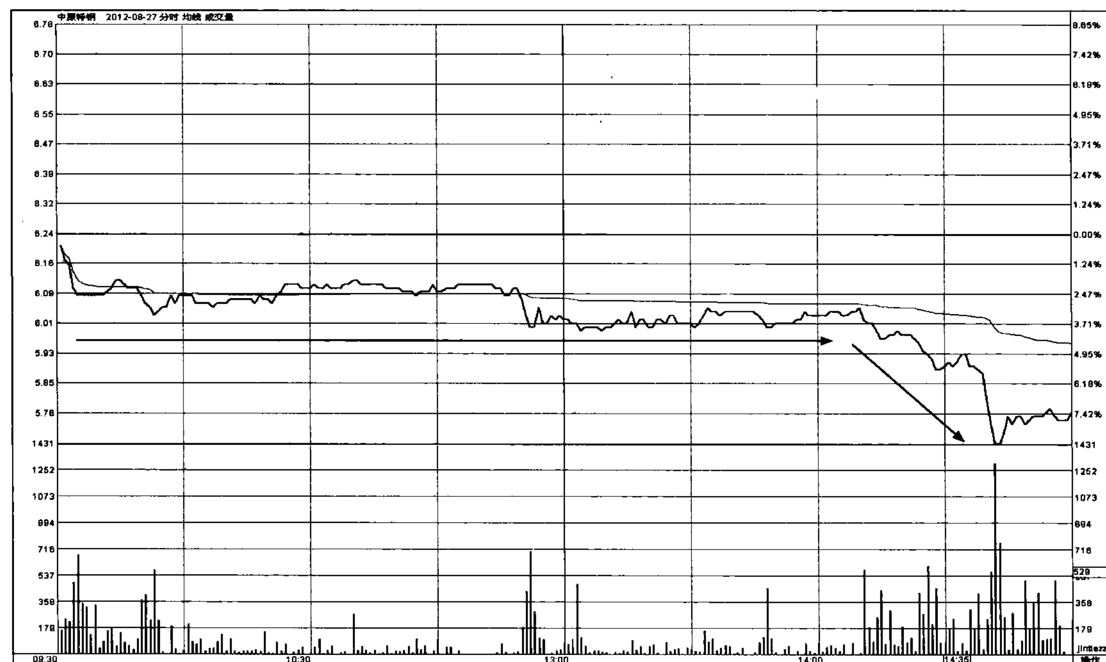


图 7—36　中原特钢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7—36 中，该股全天大部分时间都保持低位横盘运行的态势，在接近尾盘的这个时间段时，股价突然放量下跌，最大跌幅超过 7%最低价 5.62 元。然而，在之后的交易日该股并未由此展开大幅的暴跌，反而经过几个交易日的稳固、最低价见到 5.51 元后，该股启动了一轮涨幅超过 80%的上涨行情。

（2）出货。

在上涨趋势末期，大盘行情并未明显趋坏的阶段，主力制造个股尾盘暴跌，能够使很多喜欢抢反弹的投资者尾盘追涨，从而顺利出掉部分仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节
盘感的修炼

奥地利诗人里尔克有一首诗名叫《预感》："我像一面旗被包围在空旷里，我感到风从四方吹来，我必须忍耐，下面一切都还没动静：门窗寂静、烟囱无声、尘埃依然；我看到了风暴而且如大海一般激荡；我在舒展与卷缩之间，挣脱出去，孑然独立于巨大的风暴里。"

一、神奇的盘感

诗人里尔克的《预感》写的是内心的感觉。

在股票交易和操作中也有一种叫作"盘感"的东西，会让交易者对未来行情的趋势产生预判，而这种"盘感"并无逻辑推理或分析的过程，但行情往往会验证这种"盘感"的正确性。这种现象会让人感觉神奇，时常被视为神来之笔。有些交易者在关键时刻往往会因为这种神奇的"盘感"而逃脱劫难。

"盘感"的表现形式也是形形色色的，比如，素有金融大鳄之称的投资大师乔治·索罗斯曾经提及，每逢自己的投资组合存在问题时，他总是会感觉到背痛；当这些问题得到解决时，背痛就会不药而愈。其实所谓的"盘感"，也就是预感或"第六感"，是人的潜意识对大量不同信息合成的结果。在社会实践中，人们把自己的主观意图施加于客观事物，当主观意图符合客观规律时，行动取得成功。人们对客观事物本质属性的辨别、判断，就可以不必样样都要经过思维活动的复杂分析、综合、归纳、演绎等加工过程，而只须在感知过程中将储存在大脑神经网络中的理性意象与特征相应的某一事物感觉印象相比较，便能直接做出判断。

股票操作中的"盘感"，是投资者对自身操作经验和交易理念的综合积累以及长时间亲身感受市场"综合交易信息"的沉淀。"盘感"只能是投资者在交易中实践、体验得来，很难用语言来明确表达，更无法从别人那里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生搬硬套地学来。总而言之，"盘感"有一个从量变到质变的过程，在这个过程中，既需要交易者下功夫做足功课，也需要勤于思考与感悟。

二、盘感的修炼步骤

你可以认为"盘感"很神奇，却没必要把它当成超凡入圣、高不可攀、不容窥测的"葵花宝典"。经过一些必要的步骤和一段时间的强化训练，你也可以拥有它。

1. 坚持每日复盘训练

应该把复盘当成每天收盘后必须完成的一项工作。复盘的意义在于：结束一天的实时交易阶段后，重新浏览个股走势、重温当天重要的盘面信息。有些内容在实时交易时限于时间不便于深入分析，而复盘时则可以好整以暇、从容不迫地静下心来仔细研究。在复盘过程中对当天市场热点、板块动向、大盘总体趋势等都应有一个细致的回顾，并以交易日志的方式认真记录。

2. 盘面速判能力训练

交易时间看盘时，要注重训练自己对于涨跌幅榜上的个股走势、板块发展情况以及大盘、个股分时的变化，即时做出趋向性判断，并随时验证自己判断的正确性。判断错误时，立即诊断原因或记录下来等待复盘时分析。每天多次重复进行这种即时判断、即时验证的训练。

3. 盘面记忆能力训练

实时交易时，对重要目标个股的盘口数据特征认真观察和记忆。比如，对分时走势特点；开盘、收盘有无异常；盘中最高价、最低价出现时的特征；量价关系正常与否以及盘中有无主力出货、护盘等运作情况，需要认真仔细地观察和记忆。实时交易结束后，将目标个股的这些重要信息，在脑海中反复回忆。

4. 交易信息的条件反射训练

对大盘及个股一些重要的底部、顶部的分时图、K 线图、成交量以及技术指标的特征，反复研究、细心揣摩，并逐步拓展到次级行情、短期行情的高点和低点的技术特点的研究分析中去。读懂这些行情特殊阶段的技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术含义，并强化记忆这些技术细节。

利用交易软件的回放功能，逐一分析一些重要点位出现时的技术环境。和即时交易的盘面速判能力训练一样，交易者可以在分析技术含义的同时，不断地进行预判，再利用回放来验证自己的判断是否正确，以此不断储备盘面信息，强化条件反射和盘面速判的能力。

“神奇的盘感”，其实毫不神奇，只不过来自于你的勤奋与刻苦，当然，还需要一份持之以恒的耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节
追求共振的赢点

共振是物理学上的专业术语，是指两个振动频率相同的物体，当其中一个发生振动时，引起另一个物体振动的现象。借共振这个词，用以描述和形容在股票交易中多个技术工具共同发出交易提示的情况。

一、共振简论

共振在股票技术分析中的应用，主要是指多个技术工具对某一目标同时发出一致的技术提示。

共振现象，是交易者探究目标股票是否具备交易条件的极佳工具或手段。比如，通过多项技术工具来分析某股是否具备上涨潜质，经过多项技术工具的分析都显示该股具备一定的上涨概率，也就是说技术工具在这里产生了共振。如果多项技术指标未能出现共振，而是各自发出不同的信号和提示，那么，也并不必然说明该股不会上涨。多项技术工具的共振，并不是一个经常会出现的现象。

技术共振的类型具有多样化的特点，大致可分为以下几种：

1. 多个技术指标之间对目标个股发生共振提示

这种类型的共振较为常见，比如 MACD、KDJ、BOLL 等技术指标同时发出买入或卖出的交易提示。正因为这种共振的常见性，而且是技术指标范畴内的共振，所以其准确性会有所折扣、应用空间和时间上有较多的限制。

2. 技术指标和量价关系、均线系统等技术工具在某一时点上发生共振提示

在实战中，均线系统、量价关系、技术指标等同时发出买入或者卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的提示，这种跨越技术工具类别的共振，一般具有较高的准确性。

3. 不同时间周期在技术分析上形成的共振

不同时间周期、不同技术工具对某一对象在某一时点上发出的共振提示，往往有着让人惊奇的准确性，但是这种类型的共振难得一见。不同时间周期的共振有着不同的应用意义，比如日线、周线、月线同时显示行情向好，则意味着中长期行情转暖；而 5 分钟、15 分钟、60 分钟等时间周期的共振，只是显示短期行情的变化。

在实战中，时间周期和多项技术工具的共同使用，对于交易者在分析和判断行情的变化上更为有利；出现共振的技术因素越多，对行情判断的准确性越高。

二、共振与超跌、超卖理论的实战应用

熊市交易，大部分时间都是一件刀头舔血的活儿，所以在本书多个章节里，笔者都一再强调，不可妄动、妄动者"杀"。但是，熊市并不意味着就步步凶险、一无所为，比如，熊市中的次级反弹行情，就比较适合交易者参与。在长期的熊市中，某些极强势的次级反弹行情声势浩大，很多个股股价甚至出现翻番。另外就是在熊市的末期阶段，也是交易者策略性入场的时候。

熊市中参与次级反弹和末期入场，是交易者在熊市中盈利的主要方式。很多已经摆脱了追涨杀跌、盲目出击阶段的交易者可能也早已认识到了这一点，但是往往会遇到升级阶段的另一个难点：即如何发现和判断次级反弹即将发生以及熊市末期的到来？这个问题，其实在前面多个章节不同的技术工具中已有所讲述。比如，均线的回家理论、双飞翼理论、500 线见半理论以及熊市的三张牌中都有描述。本节讲到的共振，应该说是对上述一系列理论的总结，共振是判断次级反弹的发生以及熊市末期的又一个重要的技术手段。

讲共振，不能不说超跌与超卖理论，因为只有在行情的极限点上出现的共振，才具有判断意义。这个行情的极限点包括牛市的顶和熊市的底，本书我们只讲熊市的底和重要的低点。

很多人把超跌和超卖混同为一个概念，而笔者认为，超跌和超卖完全是两个概念，它们都是对下跌行情极限点的描述，但是超跌更多的是代表股价极限点位的临近，而超卖所蕴含的是交易者心理极限点的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实战中交易者大都遇到过这么一种行情表现：股价经过一轮大幅下跌之后，在技术分析上似乎已是跌无可跌，股价超跌阶段来临。此时，市场上的各方资金对这个点位上有着极大的分歧，大多数的中小交易者认为股价超跌，符合入场抄底的条件，而主力资金却迟迟不见响应。随着中小交易者的入场捡拾便宜货，行情发生微弱的抬升。但是不久，行情却风云突变打破了之前的平静，再度开始暴跌。因为股价超跌而入场抄底的交易者，这时为恐惧心理所控制，转多为空，纷纷不计成本地抛售筹码、争相出局，市场的超卖阶段来临。

笔者认为，超跌是市场产生短期反弹的主要动力，而超卖才是次级反弹和反转行情的催化剂。换句话说，只有市场恐慌情绪蔓延时，才有可能产生重要行情的低点或转折点。

图 7—37 中，一轮下跌过后 A 点出现了反弹，在 A 点的反弹前后成交量并没有整体性发生变化，也就是说，在这一点上主力资金并没有明确的动向。如果 A 点是一个重要的行情低点，而主力资金没有明显的活动，有两种可能：一是主力已经提前建仓完毕；二是主力资金并不认可这个价位。从该股前期量价关系分析，并没有主力资金建仓的特征，因此可以初步认定 A 点只是一个超跌反弹行情。

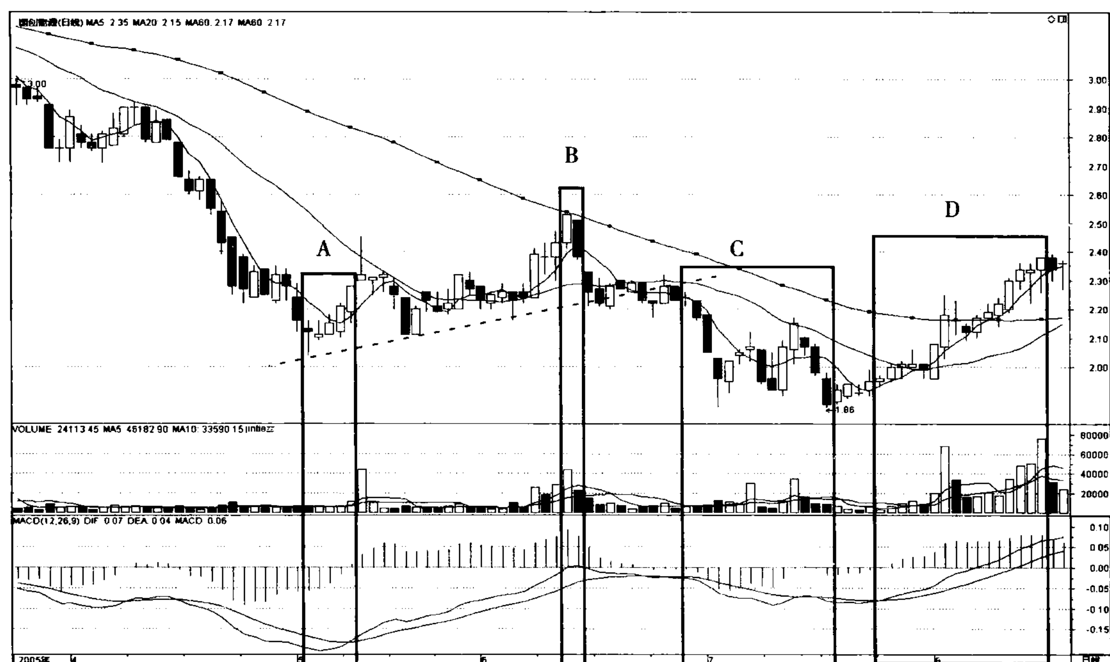


图 7—37　国创能源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 点股价放量上涨，触及 60 日均线；MACD 抵及 0 轴线，这是一个相对简单的高点共振，随后股价发生回落。从 B 点到 C 点，股价再度下跌，从短期趋势的角度来说，股价跌破短期上涨趋势线，说明涨势结束，所以这里必然引起市场的恐慌性抛售，整体成交量渐渐开始活跃。C 点的下跌势头看似凶险，但是其中阴线的实体虽然不小，而反击的阳线实体也在增大，有一种潜在的反击力量正在孕育。C 点下跌的特征是：让交易者很容易产生忧虑和恐惧，但股价却像是有一只无形的手在支撑，这就是超卖。

D 点，MACD 在这里和股价发生底背离；成交量已经出现明显的放大；均线系统金叉、多头排列，股价再度触及 60 日均线并随之成功突破，多项技术工具发生共振。

在对图 7—37 进行分析时，我们只能引用部分静态的画面和数据，实战中必然还会有更多、更鲜活的盘面信息可供参考。而对超跌和超卖理论的讲述，更难以入木三分，其实交易者只要记住一点就足够了：只有超卖才会产生大级别的行情，而超卖更多是基于市场心理层面上的判断，有时很难用语言和文字来准确表达。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市交易读心术

战胜熊市的七大武器



《熊市交易读心术》的作者独家理论

逃逸线与回归线理论

逃逸与回归，是资金与筹码的变换关系，而市场主力影响股价涨跌的手段亦脱不出这个樊篱。明了逃逸线和回归线，也就读懂了市场主力的“心迹”

吻别理论

有一种“吻别”是为了卖出，它可以告诉你什么时候应该回避熊市的暴跌！

回家理论

有一种“回家”是为了买进，它可以告诉你如何成为熊市的盈利者！

500线见半理论

在长期熊市中，这个理论会告诉你什么时候可以“上岸”

灵动的均线，不息的股价。短期均线看“三榜定案阵”，中期均线看“三兽渡河阵”，长期均线看“三叠阳关阵”，多条均线看“十面埋伏阵”



ISBN 978-7-5028-4185-0

9 787502 841850 >

定价：45.00元